

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en la decisión de política monetaria del FOMC

- **El FOMC subirá en 25pb el rango de la tasa de *Fed funds***
- **La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará por el buen desempeño de las ventas en los días festivos, pero se verá limitada por menores ventas de gasolina y automóviles**
- **La producción industrial se verá afectada por una menor demanda de servicios públicos, después de un clima inusualmente cálido en noviembre**
- **La actividad manufacturera se ubicará en el umbral neutral dentro de la región de Nueva York, mientras que ésta avanzará a una tasa más elevada en Filadelfia**
- **Esperamos que la cifra de inflación mensual de noviembre muestre un avance sólo moderado**

9 de diciembre 2016

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@ analisis_fundam

Katia Goya

Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García

Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

Calendario Estados Unidos Semanal

Del 12 al 16 de diciembre

Día	Hora	Indicador	Periodo	Unidad	Estimado	Consenso	Previo
Lunes 12	13:00	Finanzas públicas	nov	mmd		-115.0	-44.2
Martes 13	7:30	Precios de importación	nov	% a/a		0.1	-0.2
Miércoles 14	7:30	Ventas al menudeo	nov	% m/m	0.2	0.3	0.8
Miércoles 14	7:30	Subyacente	nov	% m/m	0.5	0.4	0.8
Miércoles 14	7:30	Precios al productor	nov	% m/m		0.1	0.0
Miércoles 14	7:30	Subyacente	nov	% m/m		0.2	-0.2
Miércoles 14	8:15	Producción industrial	nov	% m/m	-0.3	-0.3	0.0
Miércoles 14	8:15	Producción manufacturera	nov	% m/m	-0.2	-0.2	0.2
Miércoles 14	9:00	Inventarios de negocios	oct	% m/m		-0.1	0.1
Miércoles 14	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango superior	14 dic	%	0.75	0.75	0.50
Miércoles 14	13:00	Decisión de política monetaria (FOMC) -rango inferior	14 dic	%	0.50	0.50	0.25
Miércoles 14	13:00	Proyecciones macroeconómicas					
Jueves 15	7:30	Cuenta corriente	3T16	mmd		-111.0	-119.9
Jueves 15	7:30	Solicitudes de seguro por desempleo	10 dic	miles	255	256	258
Jueves 15	7:30	Fed de Filadelfia	dic	índice	9.1	9.0	7.6
Jueves 15	7:30	Precios al consumidor	nov	% m/m	0.1	0.2	0.4
Jueves 15	7:30	Precios al consumidor yoy	nov	% a/a	1.6	1.7	1.6
Jueves 15	7:30	Subyacente yoy	nov	% a/a	2.1	2.2	2.1
Jueves 15	7:30	Empire Manufacturing	dic	índice	0.0	3.0	1.5
Viernes 16	7:30	Inicio de construcción de vivienda	nov	miles		1,230	1,323
Viernes 16	7:30	Permisos de construcción	nov	miles		1,240	1,260

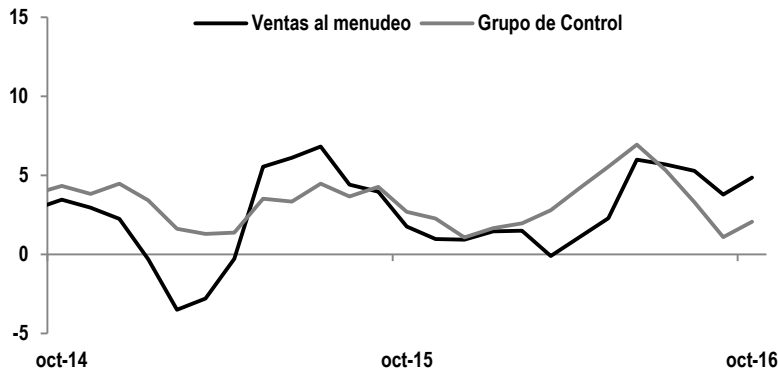
Fuente: Bloomberg

Documento destinado al público en general

MIÉRCOLES – La cifra nominal de ventas al menudeo avanzará por el buen desempeño de las ventas en los días festivos, pero se verá limitada por menores ventas de gasolina y automóviles. Ventas al menudeo (nov) Banorte Ixe: 0.2% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0.8% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de noviembre, el que estimamos mostrará un avance mensual de 0.2% después de una variación de 0.8% m/m en octubre. Esperamos que el reporte se vea afectado por un modesto decrecimiento en las ventas de autos, ya que el reporte de *Wards* mostró un retroceso de 0.9% (por lo general, esta cifra es más volátil). Adicionalmente, estimamos una disminución de cerca de 0.8% m/m en las ventas de gasolina por una caída de alrededor de 1.3% en el precio de la misma. Debido a que el reporte está expresado en cifras nominales, veremos una baja en el valor del comercio del hidrocarburo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron un desempeño mixto. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual nula, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó una disminución de 1%. En este contexto, esperamos un buen desempeño de las ventas subyacentes, que se derivaría del fuerte incremento en las ventas del *Black Friday* y el *Cyber Monday* respecto al año anterior. Para el grupo de control – que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción, y que es una buena aproximación del cálculo de consumo dentro del PIB– anticipamos un alza de 0.5% m/m, después de una variación mensual de 0.8% m/m en octubre. Tras el avance del consumo de 2.8% en 3T16, esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo ligeramente por arriba de 2% trimestral anualizado en 4T16.

Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado



Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – La producción industrial se verá afectada por una menor demanda de servicios públicos, después de un clima inusualmente cálido en noviembre. Producción industrial (nov) Banorte-Ixe: -0.3% m/m; consenso: -0.4% m/m; anterior: 0% m/m. Durante el décimo mes del año, la actividad industrial se mantuvo sin cambios. El resultado se debió a: (1) un incremento de 0.2% m/m en la actividad manufacturera, donde el rubro de autos y partes avanzó a un ritmo de 0.9% m/m, siguiendo su tendencia de alza; (2) una sorpresa a la baja en el subíndice de servicios públicos que decreció 2.6% m/m, después de haber tenido el tercer octubre más caliente en la historia que en este punto del año se traduce en una menor demanda por electricidad; y (3) la producción minera que sigue dando signos de recuperación, ésta mostró un avance de 2.1% m/m derivado del incremento en la producción de carbón, situación que propició el crecimiento más elevado de forma mensual en más de dos años. En este contexto, esperamos un decrecimiento de 0.3% m/m de la producción industrial en noviembre, mientras que para las manufacturas anticipamos una disminución de 0.2% m/m, este cambio estaría propiciado por una menor producción de autos y partes. Adicionalmente, luego de que noviembre fuera el más cálido en la historia, esperamos una fuerte contracción en los servicios públicos ante una menor necesidad de calefacción. Por último, anticipamos que la actividad minera tenga un desempeño mixto, apoyado por mayores precios del crudo y una mejoría del sector, pero enfrentando una alta base de comparación por el incremento en la producción del carbón durante el mes de octubre.

MIÉRCOLES – El FOMC subirá en 25pb el rango de la tasa de *Fed funds*. La atención está en la última reunión del año del FOMC el 14 de diciembre. Después de un año de pausa y con tan sólo un alza de 25pb en el rango de la tasa de *Fed funds* desde el 2008 cuando dicho rango se fijó entre 0%-0.25%, esperamos que la autoridad monetaria decida nuevamente incrementar el rango de la tasa de referencia en 25pb para ubicarlo en 0.50%-0.75%. No sólo los analistas descuentan ya este escenario, sino que también la probabilidad implícita en los futuros de los *Fed funds* de un alza de 25pb se ubica en 100%. En general, se considera que las condiciones están dadas desde hace varios meses para este incremento, pero la reunión del FOMC del 2 de noviembre, se consideraba prácticamente descartada ante la cercanía de la elección presidencial el 8 de noviembre y la incertidumbre en torno al resultado. El triunfo de Donald Trump no generó la temida volatilidad en los mercados, mientras que la expectativa de la implementación de una política fiscal expansiva por parte de la nueva administración se ha reflejado en las expectativas de inflación que han mostrado un alza pronunciada, variable importante en las decisiones del Fed.

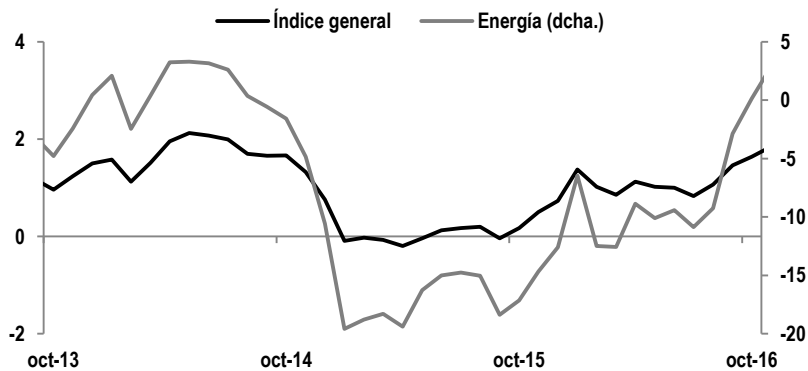
Cabe recordar que en las minutas de la última reunión del 2 de noviembre se explicó que: (1) La mayoría de los participantes expresaron que sería apropiado subir la tasa de referencia relativamente pronto, mientras la información a publicarse diera evidencia de un continuo progreso hacia los objetivos del Comité y (2) unos pocos miembros apoyaron el alza en la tasa en la reunión de noviembre destacando que la trayectoria del empleo y de la inflación es consistente con su doble mandato. En este entorno, las cifras económicas publicadas tras la reunión han mostrado una mejoría notable de la confianza de los consumidores; el consumo sigue avanzando a un paso sólido; el mercado laboral sigue mostrando señales de mejoría con la tasa de desempleo en niveles de 4.6% y una creación promedio mensual de 176 mil plazas en los últimos tres meses a noviembre; el sector manufacturero envía señales con un sesgo ligeramente positivo; y la inflación general ha subido apoyada por los precios de energéticos.

Esta reunión vendrá acompañada de la actualización de los pronósticos macroeconómicos y del *dot plot*. Esperamos cambios muy modestos en la tendencia central de las proyecciones de crecimiento económico, tasa de desempleo e inflación para éste y los próximos años y estimamos que el *dot plot* siga anticipando dos alzas en la tasa de referencia en 2017, como en la última actualización hecha en septiembre. En nuestra opinión, el ciclo de alza en tasas será gradual, con dos incrementos en la tasa durante el próximo año, ritmo que podría acelerarse a tres incrementos dependiendo, en buena medida, del rumbo de la política fiscal y del desempeño de las expectativas de inflación.

JUEVES – Esperamos que la cifra de inflación mensual de noviembre muestre un avance sólo moderado. Precios al consumidor (nov) Banorte Ixe: 0.1% m/m; consenso: 0.2% m/m; anterior: 0.4% m/m. A las 7:30am, el BLS publicará el índice de precios al consumidor, para el que anticipamos una variación mensual de 0.1% en noviembre. Consideramos que habrá una ligera disminución en el precio de los alimentos y de la gasolina. En este contexto, seguimos esperando que los servicios continúen mostrando un avance en precios hacia adelante, aunque la inflación subyacente no da signos convincentes de un alza sostenida. Cabe destacar que los días festivos causan importantes descuentos, aunque el factor estacional capta dicho efecto. En caso de haber visto mayores descuentos de lo habitual, esto pesaría sobre la evolución mensual del índice. Este resultado hará que el cambio anual se ubique en 1.6%, al igual que en el mes previo. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que permitiría que la variación anual permanezca en 2.1%. Esta cifra ya lleva un año en línea o por encima del objetivo inflacionario del Fed de 2% y es probable que se mantenga en los niveles actuales durante este año. No obstante, el deflactor del PCE excluyendo alimentos y energía (PCE *core*) que es la medida predilecta de precios del Fed, se encuentra actualmente en niveles de 1.7% si se excluyen alimentos y energía.

Precios al consumidor

% anual

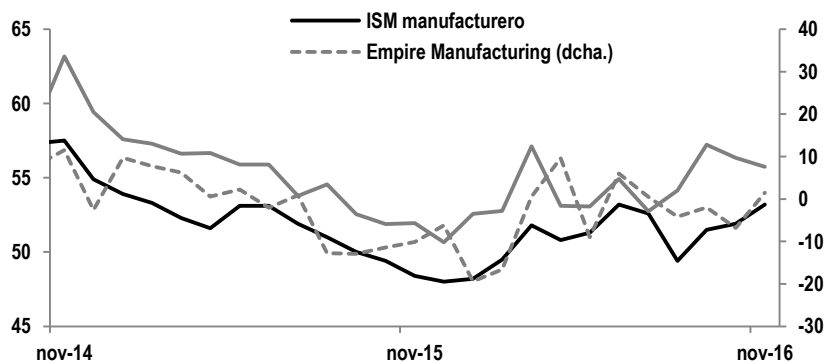


Fuente: Bloomberg

JUEVES - La actividad manufacturera en la región de Nueva York se ubicará en terreno neutral. *Empire Manufacturing* (dic) Banorte-Ixe: 0pts; consenso: 2.8pts; anterior: 1.5pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Nueva York publicará su encuesta de opinión sobre el sector manufacturero, la que esperamos se ubique en niveles neutrales de 0pts en diciembre. Es importante mencionar que en noviembre, el componente adelantado de nuevas órdenes y los envíos salieron de terreno negativo. A su vez, el ISM manufacturero se ubicó en 53.2pts en noviembre de 51.9pts el mes previo, indicando una mayor expansión, con resultados positivos dentro de los subíndices de nuevas órdenes y producción. En nuestra opinión, el *Empire Manufacturing* seguirá mostrando que la situación en el sector es de una lenta recuperación, pero cabe destacar que este índice es sumamente volátil. Para los próximos meses anticipamos una estabilización en niveles de crecimiento modestos, particularmente ante la baja acumulación de inventarios que podría causar mayores niveles de producción en la industria manufacturera hacia adelante.

Principales encuestas de manufacturas

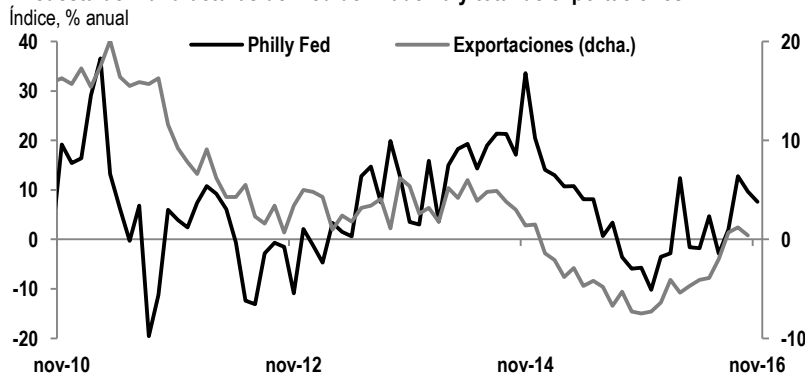
Índice



Fuente: Bloomberg

JUEVES - La actividad manufacturera recuperará mayor dinamismo en Filadelfia. Fed de Filadelfia (dic) Banorte Ixe: 9.1pts; consenso: 8.3pts; anterior: 7.6pts. A las 7:30am, la Reserva Federal de Filadelfia publicará el resultado de la encuesta regional de manufacturas. Esperamos un nivel de 9.1pts en diciembre desde 7.6pts en noviembre. Al interior del reporte pasado, observamos una mejoría en todos los componentes de la encuesta, destacando el avance del subíndice de nuevas órdenes y envíos. Sin embargo, el índice general moderó su avance, esto es posible debido a que este no representa una construcción ponderada de sus componentes. En nuestra opinión, el sector manufacturero comenzó a recuperarse con mayor fuerza en 3T16 y consideramos que esto puede seguir en los próximos meses, aunque el tipo de cambio ha comenzado a preocupar a la industria exportadora, ya que el dólar se ha apreciado 7.5% desde su punto más bajo de este año durante el mes de mayo.

Encuesta de manufacturas del Fed de Filadelfia y total de exportaciones



Intervenciones de miembros del Fed

Durante la semana del 12 al 16 de diciembre no habrá intervenciones de parte de miembros del Fed, aunque el día 14 de diciembre, Janet Yellen dará una conferencia de prensa posterior a la decisión de política monetaria del FOMC a las 13:30pm, donde esperamos un incremento de 25pb en el rango de la tasa de *Fed funds*.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, y Francisco José Flores Serrano certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte Ixe y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte Ixe, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Gerente Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Idalia Yanira Céspedes Jaén	Gerente Deuda Corporativa	idalia.cespedes@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454