

La semana en cifras en EE.UU.

La atención estará en las minutas del FOMC

- Las minutas del FOMC mostrarán una mayor convicción de subir tasas pese a los recientes fenómenos meteorológicos
- La inflación reportada por el *BLS* seguirá resintiendo los efectos de los huracanes
- La cifra nominal de ventas al menudeo estará apoyada por el fuerte incremento en el consumo de autos
- La confianza del consumidor cederá marginalmente luego de los lamentables sucesos en Las Vegas

6 de octubre 2017

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 9 al 13 de octubre

| Día | Hora | Indicador | Periodo | Unidad | Estimado | Consenso | Previo |
|--------------|-------|-------------------------------------|---------|--------|----------|----------|---------|
| Martes 10 | 5:00 | Confianza pequeñas empresas NFIB | sep | índice | | 105.0 | 105.3 |
| Miércoles 11 | 6:00 | Aplicaciones hipotecarias MBA | 1 oct | miles | | - | -0.4 |
| Miércoles 11 | 9:00 | Empleos JOLTS | ago | miles | | - | 6,170.0 |
| Miércoles 11 | 13:00 | Minutas de la reunión del FOMC | | | | | |
| Jueves 12 | 7:30 | Solicitudes de seguro por desempleo | 7 oct | miles | 253 | 252 | 260 |
| Jueves 12 | 7:30 | Precios al productor | sep | % m/m | 0.5 | 0.4 | 0.2 |
| Jueves 12 | 7:30 | Subyacente | sep | % m/m | 0.1 | 0.2 | 0.1 |
| Jueves 12 | 0:00 | Finanzas públicas | sep | mmd | | - | -107.7 |
| Viernes 13 | 7:30 | Precios al consumidor | sep | % m/m | 0.6 | 0.6 | 0.4 |
| Viernes 13 | 7:30 | Subyacente | sep | % m/m | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Viernes 13 | 7:30 | Precios al consumidor yoy | sep | % a/a | 2.3 | 2.3 | 1.9 |
| Viernes 13 | 7:30 | Subyacente yoy | sep | % a/a | 1.8 | 1.8 | 1.7 |
| Viernes 13 | 7:30 | Ventas al menudeo | sep | % m/m | 1.4 | 1.4 | -0.2 |
| Viernes 13 | 7:30 | Subyacente | sep | % m/m | 0.4 | 0.4 | -0.2 |
| Viernes 13 | 9:00 | Confianza de la U. de Michigan | oct (P) | índice | 94.9 | 95.3 | 95.1 |
| Viernes 13 | 9:00 | Inventarios de negocios | ago | % m/m | | 0.4 | 0.2 |

Fuente: Bloomberg

MIÉRCOLES – Las minutas del FOMC mostrarán una mayor convicción de subir tasas pese a los recientes fenómenos meteorológicos. El Fed publicará el próximo miércoles las minutas de su reunión de septiembre, en la que no se dio un alza en la tasa de referencia, aunque se anunció el inicio del mecanismo de reducción del balance, que entró en vigor el 1° de octubre. En aquella ocasión el FOMC se mostró *hawkish* con respecto a la inflación mientras que consideró que los estragos que pudieran causar los huracanes serán temporales. En este contexto, dio a entender que la economía podría aguantar nuevos incrementos en la tasa de referencia, lo que se plasmó en el *dot-plot*, el cual mostró la expectativa de 12 de 16 miembros del Fed de al menos un alza adicional en lo que resta de este año.

Documento destinado al público en general

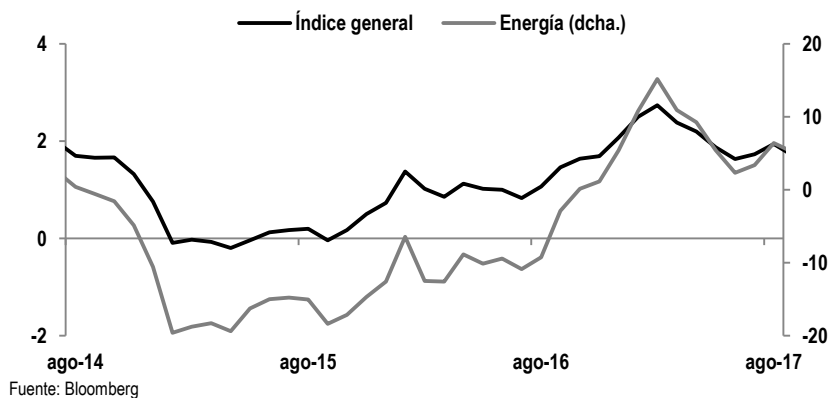
En nuestra opinión, los efectos de los huracanes han causado un aumento temporal en los precios, particularmente en el rubro de energéticos y agrícolas, aunque por el lado del crecimiento, estos podrían ser un catalizador para el crecimiento económico. Teniendo en cuenta que el PIB no contabiliza los daños -ya que sólo se mide la nueva inversión y no la riqueza existente-, pensamos que este efecto podrá percibirse a partir de 4T17, ya que en el tercer trimestre del año podríamos observar un menor crecimiento por la interferencia de los fenómenos sobre la actividad económica, donde destacamos a los servicios. Así, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed volverá a subir tasas en diciembre, aunque reconocemos que es una decisión altamente dependiente de los reportes.

La composición del FOMC toma especial relevancia de cara al próximo año, ya que es probable que en las próximas semanas se dé a conocer la nominación del próximo Presidente del Fed, a lo que hay que sumar las tres vacantes que quedan en el Comité, o incluso cuatro, en caso de que Yellen no siga dentro del mismo. Yellen finaliza su periodo como Presidenta del Fed en enero de 2018, pero su periodo como miembro del Consejo del Fed vence hasta 2024. Se habla de que Kevin Warsh podría sustituir a Yellen, aunque lo cierto es que tiene un sesgo *hawk* importante, que no iría de la mano con el objetivo de Trump de crear aún más empleos. La alternativa que mantendría en cierto sentido el *statu quo* sería la de Jerome Powell, quien comparte la filosofía de Janet Yellen. De cualquier manera, lo cierto es que ambos estarían a favor de una moderada desregulación bancaria, la cual es una de las propuestas de campaña de Trump. Por lo pronto, seguimos esperando que el Fed suba la tasa de referencia en diciembre, teniendo en cuenta la fortaleza del mercado laboral, aprovechando el impulso a la inflación (en los próximos meses) y al crecimiento (en los próximos trimestres). Sin embargo, recalcarán que los efectos son temporales y que los siguientes datos económicos deberán tomarse con cierta reserva. La próxima semana estaremos también atentos a lo que suceda en las cifras de inflación CPI y de ventas al menudeo correspondientes al mes de septiembre.

VIERNES – La inflación reportada por el BLS seguirá resintiendo los efectos de los huracanes. Precios al consumidor (sep) Banorte Ixe: 0.6% m/m; consenso: 0.6% 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 0.6% en septiembre. Consideramos que los alimentos en casa habrán subido, debido al paso del huracán Irma que afectó a los plantíos de naranja y jitomate en el estado de Florida principalmente. Fuera de casa, los alimentos podrían no resentir este efecto todavía. Por su parte, los precios de la gasolina habrán mostrado un alza incluso mayor a la del mes previo derivado de la menor actividad de refinación en el estado de Texas, con motivo del huracán Harvey. En este contexto, seguimos esperando que los servicios continúen mostrando un avance en precios hacia adelante, aunque la inflación subyacente aún no da signos convincentes de un alza más robusta.

Por lo anterior, esperamos que el cambio anual se ubique en 2.3%, por encima del dato de 1.9% registrado en agosto. Para el componente subyacente, que excluye alimentos y energía, esperamos un avance de 0.2% m/m, lo que causará que la variación anual suba a 1.8% desde 1.7%. Cabe destacar que el deflactor del PCE, que es la medida predilecta del Fed, se ubicó en 1.4% en agosto, mientras que el componente que excluye alimentos y energía (PCE *core*) se situó en 1.3%. En este contexto, los precios de importación llevan varios meses de poca fluctuación, en un entorno en el que el dólar ya cotiza en niveles similares a los observados antes de la victoria de Donald Trump, aunque sí observamos un incremento moderado en la cifra de agosto. En este sentido, los precios al productor siguen mostrando una tendencia de alza. Sigue pendiente un mayor fortalecimiento de los salarios, aunque por lo pronto, la comparación anual sigue siendo de menos de 3%.

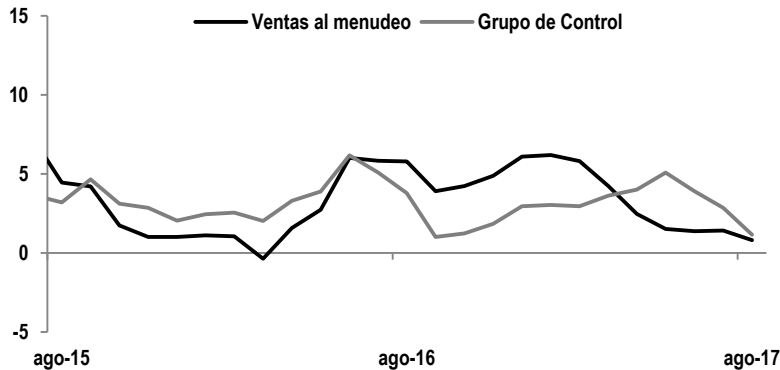
Precios al consumidor
% anual



VIERNES – La cifra nominal de ventas al menudeo estará apoyada por el fuerte incremento en el consumo de autos. Ventas al menudeo (sep) Banorte Ixe: 1.4% m/m; consenso: 1.2% m/m; anterior: -0.2% m/m. Para esta semana esperamos la publicación del reporte de ventas al menudeo de septiembre, el que estimamos mostrará un avance mensual de 1.4%, después de un retroceso de 0.2% m/m en agosto. Esperamos que el reporte se vea beneficiado por un crecimiento en las ventas de autos de 5.2% m/m, ya que el reporte de *Wards* mostró una variación de 15.2% m/m (cifra que por lo general resulta más volátil). Lo anterior estuvo altamente relacionado con el reemplazo de autos que quedaron inservibles luego de los huracanes. Mientras tanto, anticipamos una variación positiva de 3.8% m/m en el rubro de venta de gasolina, ya que el precio de la misma subió en de 8.8% m/m derivado del efecto negativo de los huracanes sobre la actividad de refinación de crudo. Por su parte, las encuestas para las tiendas de ventas al menudeo tuvieron resultados mixtos. El sondeo del *Johnson Redbook* mostró una variación mensual de 0.1%, mientras que el *ICSC* y *Goldman Sachs* reportó una caída de 1.3%. Para el grupo de control –que excluye alimentos, autos, gasolina y materiales de construcción– anticipamos un alza de 0.4% m/m, después de una variación de -0.2% durante el mes de agosto. Tras el avance del consumo de 3.3% en 2T17, esperamos que el gasto de las familias crezca a un ritmo de alrededor de 2% en 3T17.

Evolución de las ventas al menudeo

% trimestral anualizado



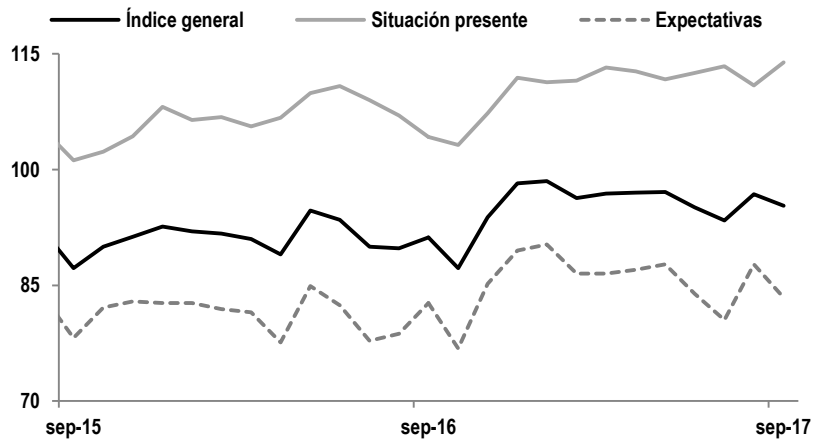
Fuente: Bloomberg

VIERNES – La confianza del consumidor cederá marginalmente luego de los lamentables sucesos en Las Vegas. Confianza de la Universidad de Michigan (oct P) Banorte-Ixe: 94.9pts; consenso: 95pts; anterior: 95.1pts.

Para el estimado preliminar de octubre, esperamos un nivel de 94.9pts, ligeramente por debajo del último dato de 95.1pts. Hasta el momento, de la información que ya conocemos, los índices accionarios han tenido un sólido desempeño en octubre, mientras que el índice de volatilidad se ubica cerca del mínimo histórico. Cabe recordar que durante el noveno mes de 2017, la confianza cayó por ciertas preocupaciones sobre el futuro de la economía norteamericana. Sin embargo, las condiciones presentes alcanzaron su nivel más alto desde noviembre del 2000, pese a que 9% de los encuestados mencionaron su consternación sobre el efecto que pudieran tener Harvey e Irma sobre la actividad económica. Entre las personas que mencionaron a estos fenómenos, el índice fue de 80.2pts, comparado con el general de 95.1pts. En este contexto y ante las devastaciones ocurridas en Texas y Florida, es probable que persista un efecto negativo sobre las cifras de confianza en los próximos meses, aunque este impacto no será significativo. En general, los consumidores observaron precios de la gasolina más elevados, lo que hizo que sus expectativas de inflación se elevaran ligeramente. Por su parte, la confianza medida por el *Conference Board* también resintió lo ocurrido en ese mes y cayó ligeramente. En este contexto, pensamos que hacia adelante, los efectos de los huracanes serán modestos sobre estas cifras. Sin embargo, este mes esperamos un impacto negativo de menos de 1pp por la lamentable balacera en Las Vegas.

Confianza de la Universidad de Michigan

Índice



Fuente: Bloomberg

Intervenciones de miembros del Fed

Intervenciones de miembros del Fed

Del 9 al 13 de octubre

| Fecha | Hora | Funcionario | Región | Voto FOMC 2017 | Tema y Lugar |
|--------------|-------|---------------|--------------------|----------------|---|
| Martes 10 | 9:00 | Neel Kashkari | Fed de Minneapolis | si | habla inaugura conferencia sobre Economía Regional |
| Martes 10 | 19:00 | Rob Kaplan | Fed de Dallas | si | habla en el Instituto Stanford para Investigación de Política Económica |
| Miércoles 11 | 6:15 | Charles Evans | Fed de Chicago | si | habla en una conferencia de prensa en Grand Forks, Dakota del Norte |
| Jueves 12 | 9:15 | Lael Brainard | Consejo del Fed | si | habla sobre economía y política monetaria junto con Mario Draghi |
| Jueves 12 | 9:30 | Jerome Powell | Consejo del Fed | si | habla en la conferencia del IIF en Washington, D.C. |
| Viernes 13 | 9:25 | Charles Evans | Fed de Chicago | si | habla sobre economía y política monetaria |
| Viernes 13 | 10:30 | Rob Kaplan | Fed de Dallas | si | habla en una conferencia del CFA Institute |
| Viernes 13 | 12:00 | Jerome Powell | Consejo del Fed | si | habla en conferencia del Fed de Boston |

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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, Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 | Gerente 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 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugoa.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Analista Deuda Corporativa | gerardo.valle.trujillo@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.cebillos@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 |