

## La semana en cifras

16 de noviembre 2018

**Ligera revisión al alza del PIB del 3T18 a 2.7% anual e inflación de la 1ª quincena de noviembre en 0.63% 2s/2s**

- Producto interno bruto (3T18 F).** Esperamos una ligera revisión al alza respecto al reporte preliminar del 30 de octubre, ubicándose en 2.7% anual desde 2.6%. Por componentes, las actividades primarias subirían 2.2% anual, el sector secundario 1.4% y los servicios 3.4%. Esta revisión al alza estaría impulsada en gran medida por la actividad industrial, con un mejor desempeño relativo de la construcción y el sector manufacturero, confirmando un importante repunte de la actividad en el tercer trimestre
- Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de noviembre).** Estimamos un avance de 0.63% 2s/2s del índice general y de 0.17% en la subyacente. La inflación estará impulsada en gran medida por el fin de los subsidios de verano en las tarifas eléctricas en una parte del país, contribuyendo con 44pb a la cifra quincenal. Sin embargo, esperamos que el resto de los energéticos muestren un comportamiento más moderado, además de una contribución de 6pb de los agropecuarios. Ante los feriados en el mes y la contingencia temporal en la Ciudad de México derivada del mantenimiento del sistema Cutzamala, continuaremos observando presiones en otros servicios (+6.5pb). Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.57%, inferior al 4.90% de octubre. En la inflación subyacente estimamos una tasa de 3.61% (previo: 3.73%)

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico  
delia.paredes@banorte.com

### Juan Carlos Alderete, CFA

Economista Senior, México  
juan.alderete.macal@banorte.com

### Francisco Flores

Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun 19-nov		Día de asueto por aniversario de la Revolución Mexicana					
mar 20-nov	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3, y 6 meses; Bonos M 10 años (Jun'27); Bonos D 5 años					
mar 20-nov	2:30am	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mié 21-nov	9:00am	Reservas internacionales	16-nov	mmd	--	--	173.6
jue 22-nov	8:00am	Inflación general	1Q Nov	% 2s/2s	<u>0.60</u>	0.70	0.14
				% anual	<u>4.54</u>	4.61	4.87
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.17</u>	0.19	0.10
				% anual	<u>3.61</u>	--	3.72
vie 23-nov	8:00am	PIB	3T18 (F)	% anual	<u>2.7</u>	2.6	2.6
		(desestacionalizado)		% t/t	<u>0.8</u>	0.9	0.9
		Actividades primarias		% anual	<u>2.2</u>	--	2.2
		Producción Industrial		% anual	<u>1.4</u>	--	1.1
		Servicios		% anual	<u>3.4</u>	--	3.4
vie 23-nov	8:00am	IGAE	Septiembre	% anual	<u>3.2</u>	2.8	1.7
		(desestacionalizado)		% m/m	<u>0.8</u>	--	-0.1
		Actividades primarias		% anual	<u>4.1</u>	--	1.0
		Producción Industrial		% anual	<u>2.5</u>	--	0.2
		Servicios		% anual	<u>3.5</u>	--	2.4
vie 23-nov	9:00am	Cuenta corriente	3T18	mmd	<u>-5.9</u>	-4.4	-3.8

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – MERCADOS CERRADOS POR DÍA DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA.** El lunes 19 de noviembre, los mercados permanecerán cerrados con motivo de la celebración del 108º aniversario de la Revolución Mexicana.

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** La Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 10 años (Jun'27), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

**Subastas de valores gubernamentales (20 de noviembre de 2018)**

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar <sup>1</sup>	Tasa previa <sup>2</sup>
<b>Cetes</b>				
1m	20-dic-18	--	7,000	7.79
3m	21-feb-19	--	11,000	8.25
6m	23-may-19	--	11,000	8.28
<b>Bondes D</b>				
5 años	01-nov-23	--	5,000	0.19
<b>Bono M</b>				
10 años	03-jun-27	7.50	7,000	8.17

Fuente: Banorte con cifras de Banxico 1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta. 2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

**MARTES – Encuesta de expectativas de Citibanamex.** Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de noviembre –a publicarse el jueves 22 de noviembre–. Asimismo, será interesante analizar los estimados de política monetaria, en particular considerando el comunicado de última la decisión de política monetaria de Banxico, el cual se publicó el pasado 15 de noviembre. Adicionalmente, estaremos atentos a los pronósticos del PIB para el 2018 y a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

**MIÉRCOLES – Reservas internacionales (16 de noviembre); anterior: US\$173,582 millones.** La semana pasada, las reservas internacionales disminuyeron en US\$72 millones, explicado principalmente por un decremento en la valuación de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,561 millones, con un incremento de US\$759 millones en lo que va del año (como se aprecia en la siguiente tabla).

**Reservas internacionales**

Millones de dólares

	2017	09-nov-18	09-nov-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,561	-72	759
(B) Reserva Bruta	175,450	176,005	-581	555
Pemex	--	--	-487	-809
Gobierno Federal	--	--	-48	435
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-46	928
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	2,444	-509	-204

Fuente: Banco de México

**JUEVES – Reporte mensual de inflación (1ª mitad de noviembre); Banorte: 0.63% 2s/2s; anterior: 0.14%.** Estimamos un avance de 0.63% 2s/2s del índice general y de 0.17% para la subyacente. La inflación estará impulsada en gran medida por el fin de los subsidios de verano en las tarifas eléctricas en una parte del país, contribuyendo con 44pb a la cifra quincenal. Sin embargo, esperamos que el resto de los energéticos muestren un comportamiento más moderado derivado de una estabilización de los precios de la gasolina (+0.3pb) y una ligera contracción en la referencia internacional para el gas LP (-1.5pb). Por otra parte, anticipamos una contribución de 6pb de los bienes agropecuarios, impulsados principalmente por el incremento en el precio del pollo. Finalmente, consideramos que ante los feriados en el mes y la contingencia temporal en la Ciudad de México derivada del mantenimiento del sistema Cutzamala durante gran parte del periodo, continuaremos observando presiones en el componente de otros servicios (+6.5pb), particularmente en tarifas aéreas y servicios turísticos.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 4.57%, inferior al 4.90% de octubre. En la inflación subyacente estimamos una tasa de 3.61% (previo: 3.73%). En este sentido, la inflación parecería estar tomando un ligero respiro al cierre del año, sin embargo, creemos que es probable que observemos presiones en el precio del gas (considerando su comportamiento altamente estacional), así como en el rubro de agropecuarios. Tomando en cuenta lo anterior, mantenemos nuestro pronóstico de inflación para el cierre del año en 4.8%, con un moderado riesgo a la baja.

**VIERNES – PIB (3T18 F): Banorte: 2.7% anual; anterior (estimación oportuna): 2.6%.** Esperamos una ligera revisión al alza respecto al reporte preliminar del 30 de octubre, para ubicarse en 2.7% anual. Como comentamos previamente, la lectura anticipada fue muy positiva al tomar en cuenta que el 2T18 estuvo favorecido por un efecto calendario. De materializarse nuestro pronóstico, la cifra confirmaría un sesgo más positivo de la actividad, apoyado por una menor incertidumbre comercial, entre otros factores. Por componentes, las actividades primarias subirían 2.2% anual, el sector secundario 1.4% y los servicios 3.4%.

En términos comparativos, esta revisión al alza estaría impulsada por un crecimiento alrededor de 30pb más fuerte en la actividad industrial, pasando de 1.1% en el preliminar a 1.4% anual. En particular y en línea con nuestra expectativa, la minería se benefició de un efecto de base favorable tras los desastres naturales del mismo mes del año pasado. Sin embargo, la magnitud fue más moderada a la que estimamos inicialmente, registrando un alza de 2.9% frente a nuestro pronóstico de 4.2%. No obstante y del lado más favorable, las sorpresas positivas que ayudan a explicar gran parte de esta revisión se observaron en construcción (a pesar de que en septiembre continuó cayendo a tasa anual, fue de una menor magnitud) y las manufacturas, creyendo que estas últimas se mantendrán como el componente más dinámico en los próximos meses.

Por último, los servicios también podrían beneficiarse indirectamente del mayor avance del sector industrial, aunque no lo suficiente para una modificación del estimado preliminar. Las señales adicionales con las que contamos son ligeramente más negativas, lo que podría compensar por un mejor desempeño del sector transporte asociado a las manufacturas. En específico, las remesas familiares de septiembre mostraron un crecimiento más moderado de 8.8% anual, ligeramente menor al incremento de 9.1% del mes anterior y el acumulado del año de 10.8%. Por último, el crédito al consumo ha presentado una ligera desaceleración (alza de 1.5% anual en septiembre vs. 2.3% en lo que va de 2018), sobre todo en créditos personales, acumulando dos meses de contracción en su comparación anual. Si bien los indicadores sugieren que el consumo continúa avanzando a un ritmo saludable, creemos que podría ser a un ritmo más moderado, limitando a los servicios.

**VIERNES – Indicador Global de la Actividad Económica (agosto): Banorte: 3.2%; anterior: 1.7%.** Consideramos que el IGAE mostrará un buen cierre del 3T18, ubicándose en 3.2% en septiembre desde 1.7% previo, consistente con nuestra expectativa de una ligera revisión al alza del PIB (ver arriba). En este sentido, cabe resaltar que el crecimiento anual también estaría apoyado por una base de comparación favorable, con un crecimiento de tan solo 0.4% anual el año pasado. Por tipo de actividad, esperamos un avance de 4.1% en el sector primario, 2.5% en el secundario (de acuerdo a lo observado en el reporte de producción industrial) y de 3.5% en los servicios.

En general, los indicadores económicos del mes permanecieron positivos a pesar de algunas señales de moderación, tanto en las encuestas como en los datos duros. En el primer caso, ambos índices del IMEF continuaron en terreno de expansión, en particular con los servicios repuntando a 51.2pts desde 50.0 el mes anterior (ajustado por estacionalidad), un máximo desde abril pasado. La confianza del consumidor cayó a 101.7pts, pero permanece fuerte, sobre todo en los subíndices que miden las condiciones actuales. En el segundo caso, las cifras han moderado su avance, pero también continuaron favorables. La actividad industrial repuntó, soportada por el sector manufacturero y en particular la producción automotriz. No obstante, las importaciones de bienes de consumo cayeron, lo que sugiere una posible desaceleración de la demanda interna. Del lado contrario, las ventas mismas tiendas aceleraron su avance al ubicarse en 6.1% anual.

Por último, la tasa de desempleo registró una ligera alza a 3.32% desde 3.29% en agosto, ligeramente negativo aunque con una tasa de subocupación en su nivel más bajo desde febrero. Hacia adelante, creemos que el ritmo de actividad económica podría moderarse, influida por una mayor incertidumbre local que se ha reflejado en importantes ajustes en los mercados, además de algunas señales de desaceleración de acuerdo a algunos otros indicadores como los índices del IMEF y las negociaciones salariales.

**VIERNES – Cuenta corriente (3T18): Banorte: -5,900mdd; previo: -3,882mdd.** Finalmente, el viernes, a las 9:00am, Banco de México publicará su reporte de balanza de pagos correspondiente al tercer trimestre del año. Estimamos un déficit en cuenta corriente de alrededor de 5.6 mmd. De acuerdo con los datos ya reportados, la balanza comercial resultó en -5,673.6 mdd, mientras que las transferencias netas aumentaron derivado de un flujo más dinámico de remesas en comparación con el 3T17 (9.4% anual).

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalia Orozco Vélez, 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 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, 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, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente 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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	hugo.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