

Análisis Económico

Estados Unidos

Inflación noviembre – Continúa la tendencia a la baja

13 de diciembre 2022

- **Precios al consumidor (nov): 0.1% m/m (Banorte: 0.2%; consenso: 0.3%; anterior: 0.4%)**
- **Subyacente (nov): 0.2% m/m (Banorte: 0.3%; consenso: 0.3%; anterior: 0.3%)**
- **Destacamos que la mayoría de los rubros moderaron su ritmo de avance. Sobresalen las caídas en los precios de la gasolina, vehículos usados, electrónicos, servicios médicos y tarifas aéreas**
- **El reporte sugiere que los precios de los bienes siguen moderándose, mientras que los de los servicios empiezan a dar señales de un menor ritmo. No obstante, estos últimos todavía avanzan a un paso sólido**
- **Con estos datos, la inflación anual se ubicó en 7.1% desde 7.7% el mes previo. Consideramos positivo que ya se cumplen cinco meses de tendencia a la baja después de que se tocó el pico de 9.1% en junio**
- **La baja en el componente subyacente fue especialmente relevante al pasar de 6.3% a 6.0%, aunque todavía se mantiene muy alta**
- **Revisamos a la baja nuestro estimado del cierre del año a 6.9% a/a desde 7.2%, con un promedio de 8.0% a/a (previo 8.1%) en todo 2022. Nuestra expectativa para el 2023 se ubica en 3.4%**
- **El reporte refuerza nuestra expectativa desde septiembre pasado de una moderación en el ritmo de alza en tasas en la reunión del FOMC mañana, a +50pb. Sin embargo, también deja en claro que continuará el ciclo de alza en tasas. Mantenemos nuestro estimado de la tasa terminal en 5.00%**

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

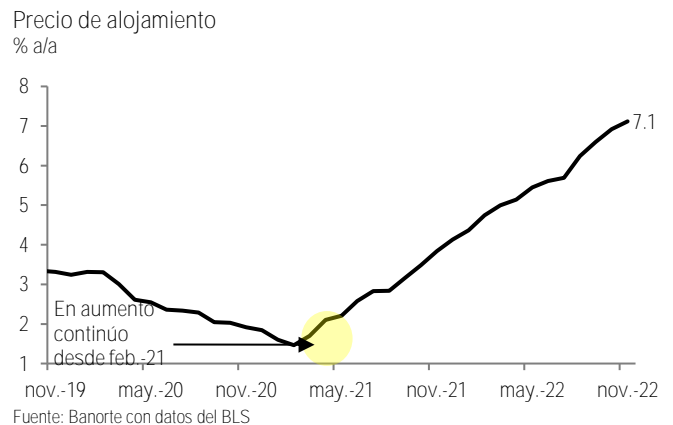
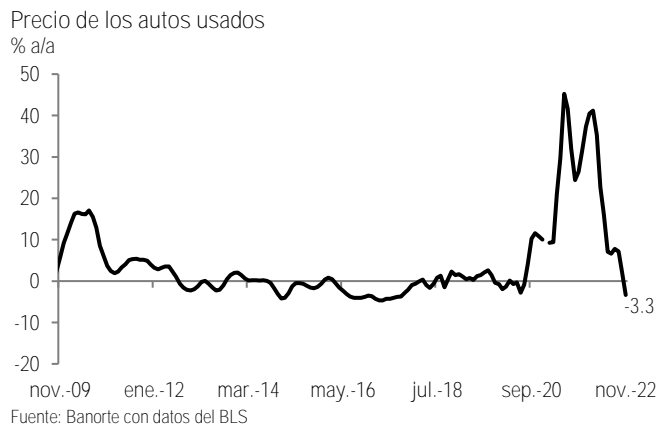
La inflación de noviembre resultó por abajo de lo estimado. La cifra resultó en +0.1% m/m, por abajo del consenso de +0.3% y de nuestra expectativa de +0.2%. Más importante aún, la subyacente también resultó por abajo de las expectativas y de lo observado el mes previo, en +0.2%. En nuestra opinión, las señales más evidentes refuerzan la idea de que los precios de los bienes siguen moderándose, posiblemente ante la mejoría en los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el agresivo ciclo de alza en tasas del Fed. Resulta especialmente positivo que los precios de los servicios también han empezado a dar señales de moderación, aunque todavía avanzan a un paso sólido. Como ya se anticipaba, se observó una baja en los precios de energéticos tras el alza observada el mes previo. Esta tendencia continúa y esperamos que favorezca también al reporte de inflación de diciembre.

La inflación subyacente de bienes continúa a la baja. Se observó una caída en los precios de los bienes excluyendo alimentos y energía de -0.5% m/m, extendiendo la baja del mes previo de 0.4% m/m. Destaca que los costos de los autos usados siguen cayendo, esta vez en -2.9% m/m. Con esto la tasa anual se ha moderado considerablemente y ya se ubica en terreno de contracción, en -3.3% a/a (ver gráfica abajo a la izquierda). En tanto, los avances en los precios de los vehículos nuevos también se han estado moderando.

Documento destinado al público en general

Al mismo tiempo, se observaron fuertes bajas en los costos de los electrónicos. Cabe mencionar que el *Black Friday* fue el 25 de noviembre, lo que podría haber influenciado en la cifra. En este contexto, algunos reportes aseguran que el tráfico durante la temporada fue menor a lo anticipado, lo que podría haber inducido mayores descuentos para incentivar las compras y la reducción de inventarios. A pesar de lo anterior, creemos que los detalles sugieren también un menor dinamismo del gasto de las familias. En este sentido, el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed parece estar teniendo ya un impacto sobre el consumo de bienes duraderos, mismos que son más sensibles al aumento en los costos de financiamiento y a una mayor incertidumbre. Al mismo tiempo, la mejoría en las condiciones de la cadena de suministros global también se suma a un entorno de menores presiones en los precios de este tipo de bienes. Por último, los precios de los alimentos siguen subiendo a una tasa bastante elevada.

La inflación subyacente de los servicios sigue avanzando, pero a un ritmo más moderado. En noviembre se observó un incremento de 0.4% m/m, menor al de los dos meses previos. Consideramos positiva la moderación en el ritmo de alza de los precios de alquiler, aunque todavía es elevado en +0.6%. Esto tras incrementos de +0.7% y +0.8% en septiembre y octubre, respectivamente. Con esto, la variación anual se aceleró de 6.9% a 7.1% (ver gráfica abajo, derecha) y no se espera que toque un máximo sino hasta 1T23. Por su parte, el rubro de servicios excluyendo alquiler, que es al que más peso le da el Fed, tuvo un desempeño mixto. Por un lado, sobresale la caída en los costos de los servicios médicos y las tarifas aéreas. Del lado negativo, continúan las presiones en los precios de actividades de recreación y educación.

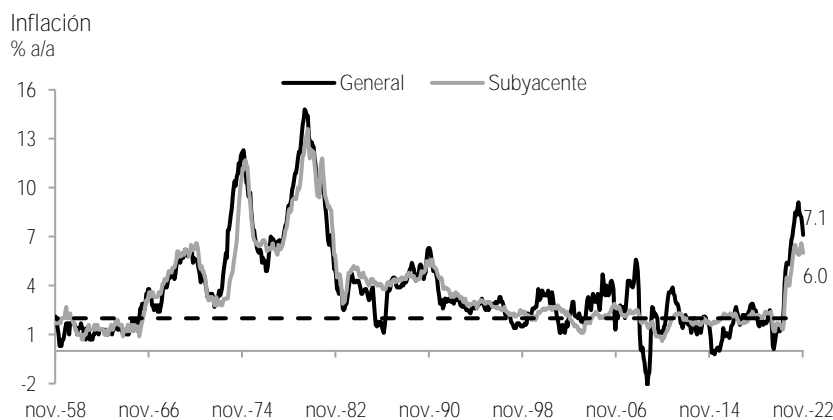


Precios al consumidor en noviembre
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	nov.-22	oct.-22	sep.-22	nov.-22	oct.-22	sep.-22
Índice general	0.1	0.4	0.4	7.1	7.7	8.2
Alimentos	0.5	0.6	0.7	10.3	10.6	10.8
Alimentos en casa	0.5	0.4	0.7	12.0	12.4	13.0
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.5	0.9	0.9	8.5	8.6	8.5
Energía	-1.6	1.8	-2.1	13.1	17.6	19.8
Materias primas energéticas	-2.0	4.4	-4.7	12.2	19.3	19.7
Gasolina	-2.0	4.0	-4.9	10.1	17.5	18.2
Combustóleo (NSA)	1.1	13.9	-2.0	41.7	44.2	39.9
Servicios energéticos	-1.1	-1.2	1.1	14.2	15.6	19.8
Electricidad	-0.2	0.1	0.4	13.7	14.1	15.5
Gas domiciliario	-3.5	-4.6	2.9	15.5	20.0	33.1
Ex. Alimentos y energía	0.2	0.3	0.6	6.0	6.3	6.6
Materias primas ex. alimentos y energía	-0.5	-0.4	0.0	3.7	5.1	6.6
Vehículos nuevos	0.0	0.4	0.7	7.2	8.4	9.4
Vehículos usados	-2.9	-2.4	-1.1	-3.3	2.0	7.2
Vestimenta	0.2	-0.7	-0.3	3.6	4.1	5.5
Materias primas para sector salud	0.2	0.0	-0.1	3.1	3.1	3.7
Servicios Ex. Energía	0.4	0.5	0.8	6.8	6.7	6.7
Hospedaje	0.6	0.8	0.7	7.1	6.9	6.6
Transporte	-0.1	0.8	1.9	14.2	15.2	14.6
Servicios médicos	-0.7	-0.6	1.0	4.4	5.4	6.5

Fuente: Banorte con datos del BLS

La inflación anual se moderó por quinto mes consecutivo, pero se mantiene muy alta. La inflación anual volvió a moderarse, a 7.1% desde 7.7% (ver gráfica abajo). El resultado fue menor al consenso en 7.3%. Sin embargo, superó por 21° mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0%. Por su parte, la inflación subyacente continuó también con su tendencia a la baja, ubicándose en 6.1% desde 6.3%. Si bien la caída es positiva, se mantiene en niveles muy elevados.

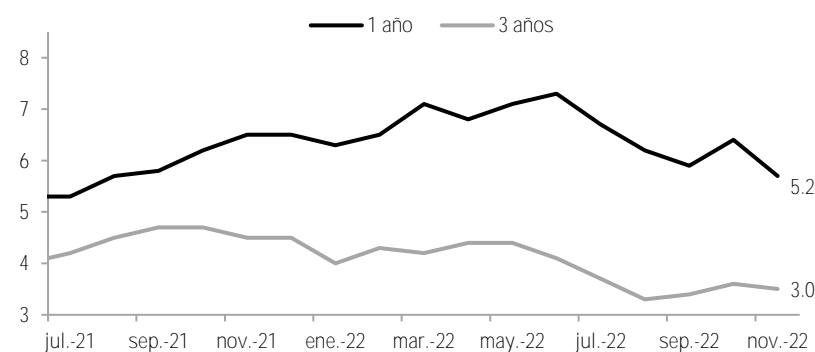


Fuente: Banorte con datos del BLS

Hasta el momento, las expectativas de inflación se mantienen ancladas. El Fed de Nueva York publica una encuesta mensual de expectativas, donde se les pregunta a las personas cuánto esperan gastar, qué tan alta estiman la inflación, su situación laboral y si están buscando trabajo. Para noviembre mostró que la mediana a un año se ubicó en 5.2%, 0.7pp menos que el mes previo.

La misma métrica para tres años cayó ligeramente (-0.1pp) a 3.0% (ver gráfica abajo). Esto se suma a lo que se observó en el reporte de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan donde las expectativas de inflación para el siguiente año bajaron de manera pronunciada de 4.9% a 4.6%, el menor nivel desde septiembre del 2021. Por su parte, las expectativas para más largo plazo —5 años— se mantuvieron sin cambios en 3.0%. Si bien los datos aluden a una mejoría de la tendencia, es importante resaltar que las expectativas de mediano plazo aún no se encuentran en el objetivo de 2% *en promedio* del Fed, dejando en claro que todavía queda algo de trabajo por hacer.

Expectativas de inflación del Fed de Nueva York de noviembre
% a/a



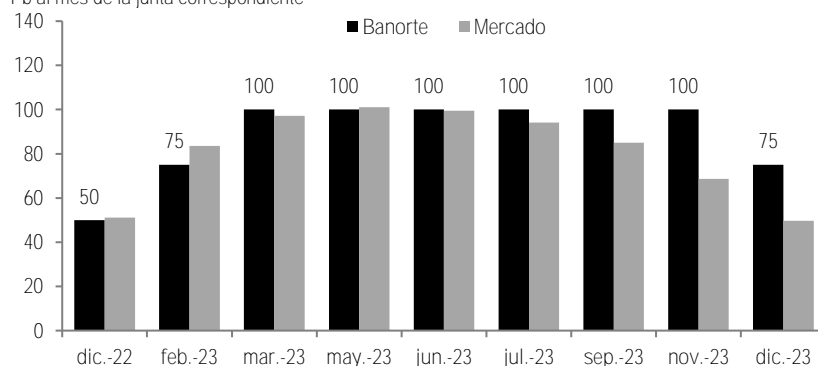
Fuente: Banorte con datos del Fed de Nueva York

La variación anual seguirá moderándose gradualmente, pero se mantendrá elevada. Estimamos que la inflación en los próximos meses se mantenga alta, principalmente por: (1) Desequilibrios entre la oferta y demanda agregada; (2) la guerra en Ucrania que seguirá presionando los precios de algunos bienes, especialmente alimentos y potencialmente a los energéticos; y (3) riesgos de que los precios de alquiler se mantengan elevados. En la gasolina, esperamos que en diciembre el precio contribuya nuevamente a la baja para la inflación. Al mismo tiempo, esperamos que la mejoría en la cadena de suministros y los temores sobre un escenario de recesión puedan seguir jugando a favor de una disminución en la inflación. Adicionalmente, las recientes noticias de un relajamiento en la política COVID-cero en China son positivas en términos de choques adicionales para los bienes. En particular, el impulso a la economía que busca dicho país podría otorgar un mayor alivio a las condiciones del comercio internacional, beneficiando sobre todo a los bienes. Para diciembre estimamos una baja en la variación anual a 6.9%. En este contexto, es prácticamente un hecho que el máximo del año ya se tocó en junio en 9.1%, con un promedio en todo 2022 de 8.0%. Para 2023 estimamos una inflación promedio de 3.4% a/a, desde 3.7% a/a previo y el cierre del año en 2.1%, en un entorno de moderación más pronunciada del mercado laboral y la actividad económica general.

El reporte fortalece la expectativa de +50pb por el FOMC mañana. La inflación anual se moderó por quinto mes al hilo y resultó por abajo de lo estimado, pero se mantiene muy elevada y significativamente por encima del objetivo del banco central de 2%. Adicionalmente, el aumento del componente subyacente fue menor a lo estimado y debajo del mes previo, gracias a que continúa la deflación en bienes.

En este contexto, reiteramos nuestra expectativa desde septiembre pasado de un incremento de 50pb en la decisión del FOMC de mañana. En nuestra opinión, dicho escenario ya está muy descontado por analistas y el mercado. En este contexto, nos parece que las preguntas clave radican en: (1) Los ajustes al *dot plot*, donde creemos que la mediana para el cierre de 2023 subirá de 4.625% a 5.00%; y (2) las señales que enviará Powell en la conferencia de prensa sobre lo que consideran más adecuado para la tasa terminal y si se ha logrado un mayor consenso al respecto. Mantenemos nuestro estimado para la tasa terminal en 5.00% (parte alta del rango) hacia el cierre del 1T23, consistente con dos alzas más de 25pb cada una al inicio del próximo año.

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de *Fed funds**
Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 13 de diciembre 2022
Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Castro, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar, 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
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor 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 múltiples, 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
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) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899