

Minutas del FOMC – Tono menos *dovish* sobre la inflación y aludiendo a próxima discusión del *tapering*

- El FOMC publicó hoy las minutas de la reunión de abril, en la cual mantuvo el rango de la tasa de referencia sin cambios en 0.0%-0.25%
- Los miembros del Fed siguen esperando que las presiones inflacionarias sean transitorias...
- ...no obstante, algunos participantes mencionaron que podrían surgir riesgos al alza sobre la inflación si los factores temporales que la están afectando se vuelven más permanentes de lo anticipado
- Si bien no se perciben fuertes preocupaciones por el panorama de los precios, consideramos que el tono fue menos *dovish*, resaltando posibles factores adicionales de presión
- Destacó también la opinión de “un número de participantes” de que las discusiones sobre el *tapering* podrían iniciar en algún momento de las próximas reuniones, lo que provocó una reacción en los mercados
- El banco central sigue pensando que los riesgos para su estimado de crecimiento están inclinados a la baja y que la incertidumbre alrededor de su proyección es muy elevada
- El mercado laboral enfrenta problemas de oferta, con la posibilidad de un impacto negativo por los beneficios adicionales por desempleo que han sido parte de los paquetes de estímulo
- Seguimos viendo una postura monetaria laxa por un periodo prolongado, aunque estaremos muy atentos a posibles presiones inflacionarias adicionales
- Mantenemos nuestro estimado de que la tasa de *fed funds* se mantendrá en el rango actual al menos hasta finales de 2022, mientras que el *tapering* probablemente iniciará a principios del próximo año
- *Treasuries* ligeramente presionados tras las minutas, aunque conservamos una visión de mayores presiones hacia adelante

Minutas del Fed, con un tono menos *dovish*. Hoy se publicaron las minutas de [la reunión de política monetaria de abril](#), en la cual el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%, al igual que el programa de compra de activos –con adquisiciones al mes de US\$80 mil millones de *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS*–. Tampoco hubo cambios importantes en el *forward guidance*, reafirmando que continuarán aumentando sus tenencias al menos al ritmo actual hasta lograr avances adicionales sustanciales para alcanzar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. En nuestra opinión, el documento sugiere un poco más de cautela respecto a los comentarios más recientes de Jerome Powell y varios de los miembros de la institución. Si bien la mayoría de los miembros siguen viendo que el aumento de la inflación es transitorio, algunos mencionaron que podrían surgir mayores riesgos al alza si los factores temporales que la están afectando se vuelven más permanentes de lo anticipado. En específico, hubo comentarios destacando que los cuellos de botella en la cadena de suministros y la escasez de insumos podrían no resolverse rápidamente, generando presiones en precios inclusive más allá de este año.

19 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Estrategia de Renta fija y tipo de cambio

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Santiago Leal
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
santiago.leal@banorte.com

Leslie Orozco
Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

Sin fuertes preocupaciones por el panorama de inflación, pero con un tono menos *dovish*. En nuestra opinión, no se observa una preocupación alta y generalizada por la dinámica de precios, con la mayoría esperando todavía que la inflación regrese a niveles consistentes con el objetivo del FOMC tras diluirse los choques transitorios. Explicaron que, a pesar de las presiones esperadas en el corto plazo, las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas y consistentes con el logro de los objetivos de largo plazo. A pesar de esto, en nuestra opinión, las minutas sí muestran un tono menos *dovish* en este frente. En este contexto, resaltaron con mayor detalle otros factores que impulsarán la inflación además de los efectos de base por el inicio de la pandemia en el 2020. Entre estos: (1) Que el aumento en los precios del petróleo se transfiera a los precios de energía a los consumidores; (2) el esperado aumento de la demanda a medida que la economía se reabra aún más; y (3) algunos cuellos de botella transitorios en la cadena de suministro.

La propuesta de “un número de participantes” de que las discusiones del *tapering* inicien en las próximas reuniones provocó una reacción en los mercados. En lo que se refiere a la discusión sobre las compras de activos, la mayoría de los participantes reiteraron (como lo ha hecho Powell en repetidas ocasiones) que probablemente falta algún tiempo para que la economía muestre un progreso sustancial hacia los objetivos del mandato dual. Sin embargo, un par de miembros advirtieron del riesgo de que la inflación se presione a niveles excesivos antes de que sea evidente la necesidad de tomar una acción de política monetaria para hacer frente a esta situación. En este contexto, una de las secciones que provocó una importante reacción en los mercados (ver última sección) fue donde “un número de participantes” dijeron que, si la economía continuaba avanzando rápidamente hacia los objetivos del Fed, podría ser apropiado “...*en algún momento de las próximas reuniones...*” empezar a discutir un plan para ajustar el ritmo de compra de activos. Esto se interpretó como que se podría estar abriendo la posibilidad de iniciar con el *tapering* antes de los anticipado.

Mejoría económica, aunque aún con cautela ante la incertidumbre. Los miembros del Fed siguen pensando que los riesgos para su estimado de crecimiento económico están sesgados a la baja y que la incertidumbre en torno a su pronóstico es muy alta. En particular, las variantes del COVID-19 plantean un importante riesgo a la baja a pesar de la resiliencia de la economía a la pandemia y el progreso en la vacunación. Asimismo, la economía se ha recuperado fuertemente este año, con sólidas ganancias en el consumo, el sector residencial, la inversión en equipo y la producción manufacturera. No obstante, reiteraron que siguen estando lejos de sus metas de máximo empleo y estabilidad de precios.

El mercado laboral enfrenta problemas de oferta, con un posible impacto de los beneficios adicionales por desempleo. Sobresalieron comentarios de que los Distritos han informado tener problemas para contratar trabajadores, probablemente reflejando factores como jubilaciones anticipadas, preocupaciones de salud, responsabilidades de cuidado infantil y los beneficios ampliados del seguro de desempleo –que han sido parte de los programas de estímulo. Muchos participantes señalaron también que estos factores afectan a la baja la tasa de participación de la fuerza laboral, en relación con su nivel previo a la pandemia. En este contexto, consideran que es probable que algunos de estos factores se mantengan mientras persisten los riesgos relacionados con el COVID-19.

Relacionado con esto, consideramos importante recordar que una parte muy relevante de los estímulos fiscales aprobados, tanto bajo la administración de Trump como de Biden, han sido los beneficios adicionales por desempleo. En este sentido, algunos reportes, de carácter más anecdótico, afirman que algunos trabajadores ganan más con dichos beneficios que en los puestos de trabajo disponibles. Por ejemplo, en [el último paquete aprobado en marzo](#), dichos beneficios se extendieron hasta septiembre de este año. En dicho mes, más de 3.6 millones de estadounidenses en 22 estados liderados por Republicanos se verán privados de los mismos. Si bien esto parece una mala noticia para el consumo, los gobernadores de estos estados han manifestado que consideran que estos beneficios contribuyen a las crecientes quejas de las empresas de que no pueden cubrir las vacantes laborales. Entre ellos, el gobernador de Texas, Greg Abbott, señaló que la cantidad de puestos vacantes en su estado es casi idéntica a la cantidad de texanos que reciben beneficios por desempleo federales. Sobre este tema, un análisis publicado por Andrew Stettner, un experto en desempleo de la *Century Foundation*, destaca que 1.3 millones de texanos dejarán de recibirlos en el noveno mes del año, lo que representa más de un tercio de los 3.6 millones de estadounidenses que verán terminar sus beneficios en ese mes.

Sin embargo, esta visión no es compartida por todos. Otros funcionarios públicos destacan que el problema no son los beneficios adicionales por desempleo, sino los bajos salarios. Asimismo, algunos expertos en el tema laboral se muestran escépticos de poner fin a estos programas ya que consideran que provocará una avalancha de solicitudes de seguro por desempleo (los convencionales que ya operaban desde muchos años antes de la pandemia), por dos razones principales: (1) Mucha gente todavía tiene que seguir cuidando de sus hijos y; (2) muchos todavía están temerosos de volver a trabajar debido a la pandemia. Nosotros coincidimos más con esta visión, por lo que no esperamos que, en septiembre, cuando expirarán estos beneficios, se observe un fuerte incremento en la tasa de participación.

Mantenemos la expectativa de una postura laxa por un periodo prolongado, aunque estaremos muy atentos a posibles presiones inflacionarias adicionales. Si bien consideramos que las minutas muestran un tono menos *dovish* respecto la inflación, seguimos pensando que el Fed seguirá siendo paciente, esperando un progreso sustancial hacia sus objetivos de largo plazo. A pesar de que el documento muestra que una minoría quiere ser más proactiva y está más dudosa sobre el panorama para los precios, no parece que exista un apoyo suficiente para adoptar esa postura. En este sentido, consideramos importante hacer algunas anotaciones. La aseveración de que “un número de participantes” sugirieron la posibilidad de empezar a discutir el *tapering* parece referirse a un grupo pequeño. Sin embargo, es de las primeras referencias sobre esta posibilidad (tras los comentarios de Robert Kaplan, del Fed de Dallas, hace algunas semanas). Que sea “un número” alude a que no solo él considera que podría ser más temprano que tarde. Ante la coyuntura, donde varios indicadores han estado mostrando presiones, estaremos evaluando con mayor atención: (1) Los comentarios de los miembros, en particular potenciales cambios en sus expectativas en el frente inflacionario; (2) la evolución de las expectativas de corto plazo, tanto en encuestas como en instrumentos de mercado y del propio indicador del Fed; y (3) las respuestas de las autoridades para aminorar los cuellos de botella, así como el desarrollo de otros potenciales problemas.

Por último, los estimados de inflación de la autoridad monetaria serán actualizados en su próxima reunión del 15 y 16 de junio, lo que también será muy importante ante la dinámica más reciente de los precios.

De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio

Treasuries ligeramente presionados tras las minutas, aunque conservamos una visión de mayores presiones hacia delante. Al revelar un tono menos *dovish* relativo a las expectativas del mercado, la curva de *Treasuries* corrigió tras la publicación de las minutas con presiones de ~2pb adicionales a un movimiento de +2pb previos en la sesión, a partir de instrumentos de mediano plazo. De esta manera, la nota de 10 años norteamericana alcanzó hasta 1.69% desde 1.66% antes de la publicación, estabilizándose en 1.67%, en tanto la parte corta se mantuvo con pocos cambios, en línea con un descuento para los siguientes movimientos de la Reserva Federal en +22pb para el 1T23 desde +21pb al cierre de ayer. En una visión de mediano plazo esperamos que las tasas continúen su ajuste, donde estimamos un cierre de 2021 para el *Treasury* de 10 años en 2.15%. No obstante, a nivel local las presiones en curvas mexicanas continuaron en un contexto de mayor aversión al riesgo global y recientes comentarios *hawkish* por parte de la Subgobernadora Irene Espinoza. En particular, la curva de Bonos M diluyó ganancias en la parte larga finalizando con un ajuste de +2pb, mientras la parte corta y media se presionó 7pb en promedio. En tanto, y con un movimiento aún más estresado, los swaps de TIE-28 registran pérdidas en la sesión de hasta 17pb en instrumentos de mediano plazo, promediando +9pb a lo largo de la curva. En términos de estrategia conservamos nuestra recomendación de inversión sobre [posiciones largas tácticas de corto plazo en el Bono M de 5 años Mar'26](#), ante una corrección en tasas locales que aún vemos excesiva al considerar las condiciones actuales.

En el mercado cambiario, el dólar norteamericano se fortaleció conforme el mercado digirió señales sobre las posibles consideraciones del *tapering*, resultando en un peso mexicano que se depreció hasta 19.98 desde alrededor de 19.85 por dólar previo a las minutas, regresando a 19.90 al cierre de la sesión (-0.4%) y con mayores presiones en otras divisas emergentes. Mantenemos una postura cautelosa para la divisa y recomendamos compra de USD en bajas para la operación.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y 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			
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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.cebillos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899