

## Precios al consumidor – La inflación en un nuevo máximo de 5.4% en junio

13 de julio 2021

- **Índice de precios al consumidor (jun): 0.9% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: 0.6% m/m)**
- **Subyacente (jun): 0.9% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 0.7% m/m)**
- **Se observaron alzas generalizadas, destacando que continúa el fuerte aumento en los precios de los autos usados (10.5% m/m)**
- **Consideramos que este incremento se debe principalmente a la escasez de insumos para el sector automotriz, afectando la producción de autos nuevos y aumentando la demanda de los vehículos usados**
- **Con estos datos, la inflación anual sorprendió fuertemente al alza al ubicarse en 5.4% a/a, por arriba del mes previo de 5.0% y en un nuevo máximo desde agosto 2008. En tanto, la subyacente también aceleró considerablemente su ritmo de avance, de 3.8% a 4.5%**
- **Tras el reporte, revisamos nuevamente al alza nuestra estimación de la inflación en 2021, de 3.9% a 4.4%. Esto obedece al incremento en la demanda de bienes y servicios, así como a las distorsiones en la cadena de suministros y posibles presiones adicionales en el precio de la gasolina**
- **Si bien esperamos que el Fed siga calificando las presiones inflacionarias como transitorias, esperamos un tono más *hawkish* en la próxima reunión del FOMC el 28 de julio**

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

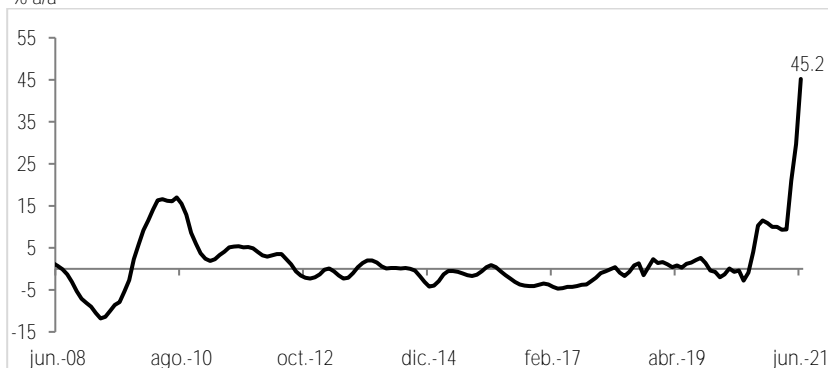
Katia Goya  
Economista Senior, Global  
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López  
Analista, Global  
luis.lopez.salinas@banorte.com

La inflación de junio resultó muy por arriba de lo estimado, debido nuevamente al fuerte incremento en el precio de los autos usados. El avance en los precios en el sexto mes del año fue de 0.9% m/m, por arriba tanto de nuestro estimado, como del consenso, y superó el aumento de 0.6% m/m registrado el mes previo. Por su parte, la inflación subyacente también mostró fuertes presiones al situarse en 0.9% m/m, muy por encima de los estimados y del 0.7% de mayo. Si bien, las alzas fueron generalizadas, dentro del reporte destacamos que continúa el fuerte incremento en los precios de los autos usados, que fue de 10.5% m/m, continuando con el alza de 10% m/m reportada en abril y del 7.3% de mayo. Con esto, la tasa anual se encuentra en 45.2% (ver gráfica abajo). Este rubro, representó una tercera parte del avance mensual en los precios. Consideramos que esto se debe principalmente a los problemas en las cadenas de producción a nivel mundial ante la escasez de semiconductores, afectando la producción de autos nuevos e incrementando la demanda por autos usados. Creemos que esto podría continuar en los próximos meses en un contexto en donde se mantienen las interrupciones y los niveles de movilidad son más elevados ante la reapertura. A esto se suma que en los meses de verano la población de EE.UU. suele hacer viajes de vacaciones en automóvil, lo que comúnmente aumenta de manera importante la demanda de gasolina. En este sentido, tras no haber comprado autos por la pandemia por un largo periodo y con una tasa de ahorro aún elevada, es probable que continúe la elevada demanda por automóviles.

Documento destinado al público en general

Precio de los autos usados  
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**También sobresale el alza en el costo de otros bienes, observándose presiones generalizadas.** Si bien el rubro de autos usados destacó por la magnitud del ajuste, también sobresale el aumento del costo de otros bienes (ver tabla abajo), entre ellos: (1) La aceleración en el avance de los precios de los alimentos, que en mayo subieron 0.4% m/m para luego aumentar 0.8% en junio; (2) el alza de 2.5% m/m en el precio de la gasolina, después de dos meses de caídas, con una variación anual de 45.1%; (3) el aumento de 2.2% m/m en los *commodities* excluyendo alimentos y energía; (4) los precios de los autos nuevos subiendo 2.0%, tras un incremento de 1.6% en mayo; y (5) los servicios de transporte en 1.5% m/m, cumpliendo cuatro meses consecutivos de avances elevados.

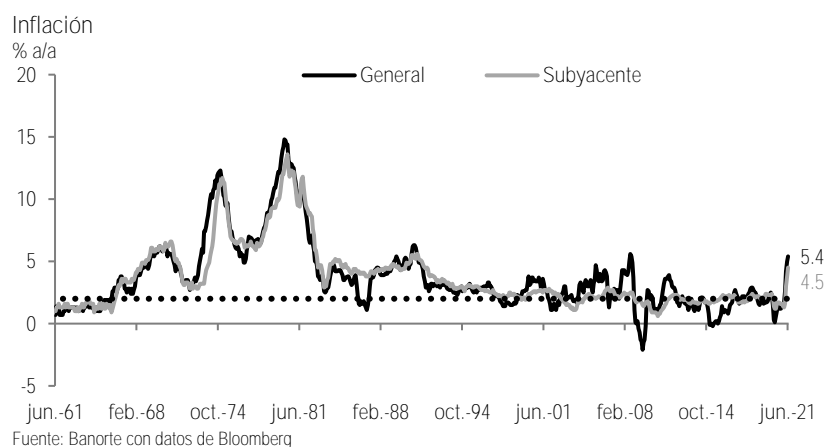
Precios al consumidor en junio  
Variación mensual y anual

	Variación mensual			Variación anual		
	jun.-21	may.-21	abr.-21	jun.-21	may.-21	abr.-21
Índice general	0.9	0.6	0.8	5.4	5.0	4.2
Alimentos	0.8	0.4	0.4	2.4	2.2	2.4
Alimentos en casa	0.8	0.4	0.4	0.9	0.7	1.2
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.7	0.6	0.3	4.2	4.0	3.8
Energía	1.5	0.0	-0.1	24.5	28.5	25.0
Materias primas energéticas	2.6	-0.6	-1.4	44.2	54.5	47.9
Gasolina	2.5	-0.7	-1.4	45.1	56.2	49.6
Combustóleo (NSA)	2.9	2.1	-3.2	44.5	50.8	37.3
Servicios energéticos	0.2	0.7	1.5	6.3	6.2	5.4
Electricidad	-0.3	0.3	1.2	3.8	4.2	3.6
Gas domiciliario	1.7	1.7	2.4	15.6	13.5	12.1
Ex. Alimentos y energía	0.9	0.7	0.9	4.5	3.8	3.0
Materias primas ex. alimentos y energía	2.2	1.8	2.0	8.7	6.5	4.4
Vehículos nuevos	2.0	1.6	0.5	5.3	3.3	2.0
Vehículos usados	10.5	7.3	10.0	45.2	29.7	21.0
Vestimenta	0.7	1.2	0.3	4.9	5.6	1.9
%) Materias primas para sector salud	-0.4	0.0	0.6	-2.2	-1.9	-1.7
Servicios Ex. Energía	0.4	0.4	0.5	3.1	2.9	2.5
Hospedaje	0.5	0.3	0.4	2.6	2.2	2.1
Transporte	1.5	1.5	2.9	10.4	11.2	5.7
Servicios médicos	0.0	-0.1	0.0	1.0	1.5	2.2

Fuente: Banorte con datos del BLS

**En general, las alzas reflejan una combinación de presiones por el lado de la oferta y la demanda.** Como ya mencionamos, del lado de la oferta el factor más importante probablemente está relacionado con los problemas por la falta de algunos insumos (e.g. semiconductores), costos de transporte y otros temas de logística. Otros rubros además de los autos que podrían haber mostrado mayores presiones por esta situación incluyen los electrodomésticos (+2.7% m/m) y los televisores (1.3%). Por otro lado, entre las categorías que podrían estar reaccionado con mayor fuerza a la reapertura destacamos el hospedaje fuera de casa incluyendo hoteles y moteles (7.9%), tarifas para cursos (2.8%), tarifas aéreas (2.7%), bebidas alcohólicas fuera de casa (1.6%), alimentos fuera del hogar (0.7%), ropa (0.7%) y servicios recreativos (0.5%).

**Inflación anual en máximos desde el 2008.** Con estos resultados, la inflación anual se ubicó en 5.4% a/a en junio, por arriba del dato previo en 5.0%, mismo que considerábamos que sería el máximo del año. Dicho resultado superó por cuarto mes consecutivo el objetivo del banco central de 2.0% y es un máximo desde agosto de 2008, cuando también alcanzo 5.4% a/a (ver gráfica abajo). Por su parte, la inflación subyacente también aceleró de manera considerable su ritmo de avance, de 3.8% a/a en mayo a 4.5%. Es importante recordar que, tal como en el mes anterior, la fuerte alza en la variación anual se debe, en parte, a las bajas bases de comparación por los reducidos niveles observados en este mismo periodo el año pasado producto de los efectos iniciales de la pandemia. En particular, la inflación general anual en junio de 2020 se ubicó en 0.6%, por arriba del 0.1% de mayo, pero todavía en niveles muy bajos. En este sentido, resalta el avance anual en los precios de los energéticos y de los autos usados, con variaciones superiores al 40% a/a.



**Es muy probable que el Fed siga explicando que se trata de alzas temporales en precios, aunque podría adoptar un tono más *hawkish* en la próxima reunión del FOMC.** El banco central mantiene su visión de que las presiones inflacionarias son de carácter transitorio. Sin embargo, en las minutas de la última reunión del FOMC hubo comentarios de que el alza en los precios ha sido más fuerte de lo que se anticipaba y ven los riesgos para sus proyecciones de inflación inclinados al alza.

A pesar de lo anterior, se explicó que las recientes medidas de inflación de 12 meses siguen estando impulsadas significativamente por los efectos de base de la caída de los precios a partir de la primavera de 2020. Además, el aumento de la demanda a medida que la economía se reabrió aún más, combinada con los cuellos de botella en la cadena de producción y limitaciones de la oferta, contribuyeron a los fuertes incrementos mensuales que hemos visto recientemente. Los miembros del banco central esperan que el cambio 12 meses en los precios del índice PCE se muevan gradualmente en los próximos meses, lo que reflejará el desvanecimiento de los efectos de base junto con menores aumentos de precios mensuales. A pesar de lo anterior, las proyecciones de los miembros del Fed para la inflación PCE muestran que estará muy por encima del 2% hasta finales del este año. En este contexto, tras el reporte publicado hoy consideramos que los miembros del banco central seguirán hablando de presiones temporales, pero lo cierto es que estas presiones están siendo mayores a lo estimado, lo que significa riesgos al alza para las expectativas de inflación. En este contexto, si bien no esperamos un anuncio del *tapering* en la próxima reunión del FOMC el 28 de julio, si creemos que es muy probable que observemos un tono más *hawkish*, mismo que esperamos que se refuerce en el evento de *Jackson Hole* a finales de agosto, para dar un preanuncio sobre el inicio de la reducción en el monto de compra de activos en la reunión del FOMC de septiembre.

**Hasta ahora, no vemos un riesgo inminente para las expectativas de inflación, aunque serán un foco de atención cada vez más importante.**

Destacamos que, el Centro de Datos Microeconómicos del Banco de la Reserva Federal de Nueva York publicó la *Encuesta de Expectativas del Consumidor* de junio de 2021. Estos resultados muestran un aumento en las expectativas de inflación de corto plazo. Sin embargo, del lado positivo, en el horizonte de mediano plazo se mantuvieron sin cambios. La mediana aumentó 0.8pp a 4.8% en el plazo a un año, alcanzando un nuevo máximo de la serie, mientras que, se mantuvo sin cambios en 3.6% en el horizonte de tres años. Por su parte, en la última encuesta de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de junio se observó una baja tanto en las referentes a la inflación a un año (de 4.6%, a 4.2%) como en el plazo de cinco años (de 3.0% a 2.8%). A pesar de la baja, lo cierto es que las expectativas se mantienen altas. Ante las constantes sorpresas, estas serán un foco de atención inclusive mayor para los inversionistas debido a sus potenciales implicaciones en la política monetaria.

**Revisamos nuestro estimado de inflación para el 2021, de 3.9% a 4.4%.**

Consideramos que seguirán las presiones debido a varios factores como: (1) El incremento en la demanda de bienes y servicios ante una reapertura más amplia, resultado de un efectivo proceso de vacunación que ha permitido generar más confianza entre los consumidores y a su vez, acelerar el gasto en las familias; (2) la recuperación del mercado laboral, que ha venido de la mano de alzas en los salarios por hora; (3) la escasez de componentes –en especial semiconductores– indispensables para la fabricación de ciertos artículos.

Si bien hay noticias positivas en este último punto que podrían reducir las presiones, el tiempo de maduración de los proyectos para aumentar la oferta es relativamente elevado, por lo que podrían permanecer en el corto plazo; (4) el inicio del periodo vacacional, donde suele incrementarse la demanda y el precio de la gasolina, situación que podría agudizarse ante la mayor incertidumbre tras [la falta de un acuerdo entre la OPEC+](#) sobre los niveles adecuados de producción.

En este contexto, vemos muy probable que aún no se haya tocado el nivel máximo del año para la inflación anual. De acuerdo con nuestros estimados, la inflación seguirá por encima del 5.0% anual por lo que resta del año. En este contexto, revisamos al alza nuestro estimado de inflación para todo 2021 de 3.9% a 4.4%. Esperamos que la inflación empiece a moderarse de manera más clara a principios o mediados de 2022, aunque manteniéndose todavía en niveles elevados. Por lo tanto, ubicamos nuestro nuevo estimado para dicho año en 2.9% (previo 2.5%).

## 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, 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, ni 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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.rozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Víctor 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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899