

La semana en cifras

3 de abril 2020

La inflación caería a 3.4% anual en marzo

- Reporte de inflación (marzo).** Estimamos la inflación general en 0.14% m/m y la subyacente en 0.28%, ambas por debajo del mes previo. Lo anterior estaría influenciado por una contracción de 0.29% en la no subyacente, en buena medida por la fuerte caída en precios de energéticos, en particular las gasolinas. Por su parte, esperamos presiones en algunos bienes agropecuarios. En el componente subyacente también anticipamos aumentos en alimentos procesados y otros bienes, reaccionando a mayores costos de algunas materias primas y compras precautorias por el COVID-19. Del lado contrario, el alza estacional antes de la Semana Santa no estaría presente debido a la afectación que ha tenido el virus en la industria turística. Con estos datos, la inflación anual bajaría a 3.44% desde 3.70% en febrero. En específico, la subyacente disminuiría a 3.59% y la no subyacente también tendría un fuerte ajuste a la baja, a 2.99%.
- Producción industrial (febrero).** Anticipamos un avance 0.1% a/a, por arriba del -1.6% del mes previo. Con ello, se romperían con 15 meses al hilo en contracción a tasa anual. Sin embargo, el dato estará distorsionado por el año bisiesto, que típicamente otorga impulso a este indicador. En este sentido y para fines comparativos, con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos un alza modesta de 0.2% m/m, que a pesar de ser relativamente baja sería favorable al sumar dos meses consecutivos de crecimiento. El resultado estaría ayudado por el sector de la construcción y, en menor medida, las manufacturas. Por su parte, la minería retrocedería tras el fuerte avance de enero.

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA

Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores

Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

La próxima semana no se publicará este documento debido al feriado de Semana Santa. Reanudaremos su publicación el viernes 17 de abril.

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
dom. 5-abr.		Inicia el horario de verano en México					
lun. 6-abr.	6:00am	Inversión fija bruta	Enero	% a/a	-9.6	-2.3	-3.0
		desestacionalizada		% m/m	1.2	--	-1.5
		Maquinaria y equipo		% a/a	-8.3	--	-0.2
		Construcción		% a/a	-10.4	--	-5.0
mar. 7-abr.	6:00am	Inflación general	Marzo	% m/m	0.14	0.07	0.41
				% a/a	3.44	3.37	3.70
		Subyacente		% m/m	0.28	0.27	0.36
				% a/a	3.59	--	3.66
mar. 7-abr.	9:00am	Reservas internacionales	3-abr	US\$ miles millones	--	--	185.5
mié. 8-abr.		Negociaciones al salario contractual	Marzo	%	--	--	5.5
mié. 8-abr.	6:00am	Producción Industrial	Febrero	% a/a	0.1	--	-1.6
		desestacionalizada		% m/m	0.2	--	0.3
		Minería		% a/a	3.9	--	5.8
		Electricidad, agua y gas		% a/a	1.4	--	0.4
		Construcción		% a/a	-4.1	--	-8.6
		Manufacturas		% a/a	0.8	--	-0.9
jue. 9-abr.							
vie. 10-abr.		Mercados cerrados por feriado de Semana Santa					

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Inversión fija bruta (enero); Banorte: -9.6% a/a; anterior: -3.0%.

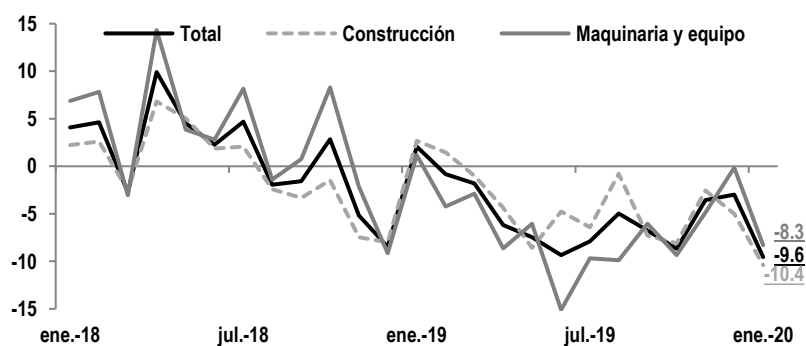
La magnitud de la caída estaría explicada en parte por un efecto de base más complicado, tanto en construcción como en maquinaria y equipo. En este sentido y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos un avance de 1.2%, mismo que si bien sería relativamente alto respecto al desempeño reciente, no sería suficiente para compensar por la caída de 1.5% registrada en diciembre. Adicionalmente, con este resultado el índice continuaría cercano a niveles no observados desde finales de 2013, resaltando así que la inversión continuó muy débil incluso antes del impacto del COVID-19 sobre el panorama económico, mismo que es probable que se vea a partir de marzo.

Esperamos que la construcción caiga 10.4% a/a. Respecto a esto, [el reporte de producción industrial](#) mostró una fuerte baja de 17.7% en las obras de ingeniería civil, lo que se refuerza con la caída de 15.2% registrada en la inversión física por parte del sector público de acuerdo al reporte de finanzas públicas. La edificación también se contrajo (-7.3%), ubicándose debajo de la cifra de diciembre en -3.1%. Sobre este último, en nuestra opinión está más relacionado al sector privado, la confianza empresarial continúa baja mientras que la [actividad económica decepcionó en el periodo](#), sobre todo por el peor desempeño al esperado en los servicios. En nuestra opinión, esta combinación de baja confianza y niveles de actividad siguen siendo un fuerte viento en contra para una mejoría más sustancial de la inversión

En maquinaria y equipo anticipamos una baja de 8.3%, lo que marcaría un año completo en terreno negativo. Estimamos que el componente importado vuelva a ser el más débil al caer 11.2%, con las importaciones de bienes de capital en el reporte de balanza comercial señalizando una fuerte contracción (-13.6%) a pesar de la relativa fortaleza del peso mexicano frente al dólar en el periodo. Finalmente, el componente doméstico caería 3.2%, también afectado por los niveles de confianza, un efecto de base más complicado y la ausencia de días laborales extra en la comparación anual.

Inversión Fija Bruta

% a/a



Fuente: INEGI, Banorte

MARTES – Reporte de inflación (febrero); Banorte: 0.14% m/m; anterior: 0.41%. Por su parte, anticipamos la subyacente en 0.28% (previo: 0.36%), lo que sumaría 21pb al total. Por su parte, la no subyacente se ubicaría en 0.29% (previo: 0.57%), restando 7pb al índice general.

Dentro de este último identificamos dos principales catalizadores: (1) Una fuerte baja en los precios de energéticos; y (2) alzas generalizadas en agropecuarios. En el primero, destacamos que en la segunda mitad del mes, los precios de la gasolina –tanto de bajo como de alto octanaje– cayeron con fuerza, explicado por el ajuste tan fuerte en las referencias internacionales. Esta baja más que compensó por la depreciación del peso. En este sentido, anticipamos una contribución negativa en el mes de 31pb de ambos bienes. Por su parte, el gas LP habría subido, aunque marginalmente, reflejando también el balance entre precios de referencias y el tipo de cambio. En el segundo caso y con base en nuestro monitoreo de precios, además de reportes en prensa, anticipamos un fuerte aumento en algunos bienes como resultado de mayores compras ante el COVID-19, destacando productos como el huevo, maíz y limones. Sin embargo, los jitomates continuarían con la baja de la primera mitad del mes, aunque sin ser suficiente para compensar por las presiones en otros casos. Por lo tanto, estimamos que los bienes agropecuarios contribuyan con 22pb.

En la subyacente esperamos alzas en algunos bienes, contribuyendo con 14pb. En alimentos procesados sobresale un aumento relevante en la tortilla ante mayores costos de insumos, reportado por asociaciones de productores y la Procuraduría Federal de Consumidor (PROFECO). Este rubro añadiría 8pb. Mientras tanto, en otros bienes estimamos +5pb, con la posibilidad de mayores precios ante compras preventivas por el virus. En servicios, la vivienda sumaría 4pb, en línea con su tendencia reciente. Sin embargo y más relevante, otros servicios añadirían solo 2pb ante caídas adicionales en tarifas aéreas, hoteles y servicios turísticos. Esto se materializaría a pesar de la estacionalidad típica de mayores precios antes del periodo vacacional de Semana Santa, con la pandemia afectando con fuerza a la industria turística.

Con esto, la inflación anual bajaría a 3.44% desde 3.70% el mes previo. La subyacente caería a 3.59% y la no subyacente tendría un fuerte ajuste, a 2.99%. De esta manera, el índice general habría promediado 3.5% en 1T20, mayor al 3.3% estimado por el banco central. A pesar de lo anterior, esperamos una dinámica favorable en el corto plazo ante la disminución de los precios de energéticos en conjunto con la ampliación adicional de la brecha del producto. Del lado contrario, los riesgos al alza podrían estar acumulándose ante el potencial traspaso de la depreciación del peso a los precios y mayores riesgos de estabilidad financiera. Si bien el panorama es inusualmente incierto, creemos que los riesgos a la baja ayudarán a compensar por esto último, permitiendo al banco central continuar recortando la tasa de referencia hacia nuestro estimado del cierre de año en 5.50%

MARTES – Reservas internacionales (3 de abril); anterior: US\$185,509 millones. La semana pasada, las reservas aumentaron en US\$1,334 millones, explicado principalmente por una mayor valuación de los activos de Banxico. Con ello, las reservas registraron un saldo de US\$185,509 millones, con un avance de US\$4,631 millones en lo que va del 2020 (ver tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2019	27-mar.-20	27-mar.-20	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	180,877	185,509	1,334	4,631
(B) Reserva Bruta	183,028	189,314	375	6,286
Pemex	--	--	-491	1,733
Gobierno Federal	--	--	-191	1,727
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	1,057	2,826
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,151	3,806	-959	1,655

Fuente: Banco de México

MIÉRCOLES - Producción industrial (febrero). Banorte: 0.1% a/a; anterior: -1.6%. Esta cifra rompería con 15 meses al hilo en contracción a tasa anual. Sin embargo, el dato estará distorsionado por el año bisiesto, que típicamente otorga impulso a este indicador. En este sentido y para fines comparativos, con cifras ajustadas por estacionalidad esperamos un alza modesta de 0.2% m/m, que a pesar de ser relativamente baja sería favorable al sumar dos meses consecutivos con crecimiento. El resultado estaría ayudado por el sector de la construcción y, en menor medida, las manufacturas. Por su parte, la minería retrocedería tras el fuerte avance de enero.

En específico, estimamos este último sector en 3.9% a/a (-3.0% m/m tras el repunte de 4.5% en el mes previo). La producción de petróleo de acuerdo con la CNH, que recopila información de Pemex y empresas privadas, se desaceleró a 1,722kbpd, con la tasa anual bajando a 1.4%. La situación fue similar en gas, moderándose a 3.1% desde 7.8% anterior. El empleo total también cayó en el margen (-0.9% a/a). El panorama para el sector se ha complicado ante la caída de la mezcla mexicana del petróleo de la mano de las referencias internacionales. En este sentido, el presidente Andrés Manuel López Obrador dijo que la estrategia se ajustará para enfocarse en los campos más redituables, cambio que impactaría los niveles de producción respecto a las tendencias recientes.

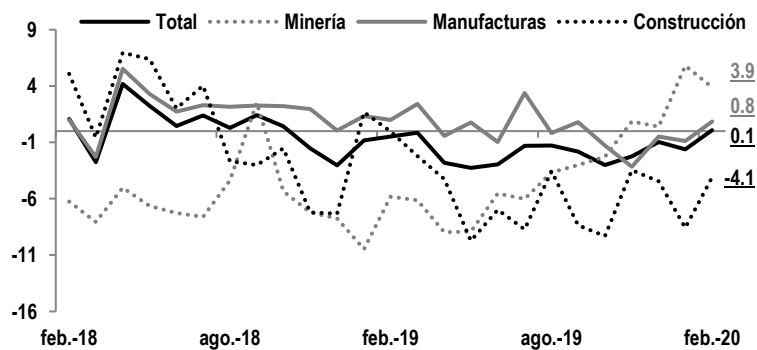
Anticipamos que la construcción caiga 4.1% a/a (+1.1% m/m) desde 8.6% al cierre del año pasado. Prácticamente todo el impulso provendría de una mejoría en la inversión física del sector público, en 4.8% a/a durante el periodo tras la contracción de 15.2% de enero. En contraste, el sector privado (que constituye alrededor de 69% del total de la construcción de acuerdo con datos de oferta y demanda agregada) seguirá retraído, con alta incertidumbre y nuevos mínimos en la confianza empresarial en la mayoría de los subsectores, incluyendo también el componente del momento adecuado para invertir. Hacia delante, el choque a la actividad probablemente resulte en mayores caídas, con un panorama más complicado también para las finanzas públicas debido a los menores precios del petróleo y debilidad del crecimiento que también podría comprometer el gasto en proyectos de inversión pública.

Por último, las manufacturas crecerían 0.8% a/a (+0.3% a/a). Las tasas anuales en este sector son de las más beneficiadas por el año bisiesto. En este sentido, la producción de autos creció 4.5% a/a tras nueve meses en contracción, con un apoyo adicional ante el inicio de operaciones a finales de mes de una segunda planta de Toyota, en Guanajuato.

Las exportaciones manufactureras también se aceleraron (lo que no fue el caso en las importaciones de bienes intermedios, posiblemente por los primeros efectos del COVID-19 en China), mientras que la producción industrial de EE.UU. fue relativamente estable, con su mejor desempeño a tasa anual desde junio 2019. En conjunto, los datos de EE.UU. y México aluden a una mejoría en el margen, aunque será muy corta. El Coronavirus ha tenido un impacto muy fuerte en las cadenas de suministro en ambos países y a nivel mundial, con una serie de compañías en diversas industrias (incluido la automotriz) suspendiendo operaciones para salvaguardar la salud de sus empleados, situación que tendrá un fuerte impacto al menos en marzo y abril.

En general, la producción industrial está en camino de extender su caída por segundo año consecutivo, exacerbando la contracción de 2019 ante la disrupción a las cadenas de suministro y la demanda producto de la pandemia.

Producción industrial
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, 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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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
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

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.rozco.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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	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	(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