

La semana en cifras

19 de octubre 2018

Repunte en la inflación en la 1ª quincena de octubre por tarifas eléctricas y moderación en la actividad económica de agosto

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de octubre).** Estimamos un avance de 0.53% 2s/2s del índice general y de 0.19% para la subyacente. La inflación estaría impulsada en gran medida por el fin de los subsidios de verano en las tarifas eléctricas en una parte del país, contribuyendo con 30pb al dato quincenal. Adicionalmente, esperamos que la gasolina continúe contribuyendo de manera relativamente fuerte, además de algunas presiones en el componente de alimentos procesados (+6pb). Con estos resultados, la inflación anual se ubicaría en 5.08%, superior al 5.02% de septiembre, con la inflación subyacente en 3.76% (previo: 3.67%)
- Índice global de la actividad económica (agosto).** Estimamos un avance de 2.2% anual, moderándose en comparación con el 3.3% del mes previo. En nuestra opinión, esta baja estaría explicada por un menor ritmo de avance de la actividad industrial (en gran parte por la contracción de 1.6% de la construcción luego de tres meses consecutivos al alza) además de una desaceleración relativa de la actividad manufacturera (de 2.4% en julio a 2.1% en agosto). Considerando estos factores, esperamos un avance de 3.3% en los servicios.

Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Calendario de eventos económicos

FECHA	HORA	INDICADOR	PERIODO	UNIDAD	BANORTE	CONSENSO	PREVIO
lun 22-oct	3:30pm	Encuesta quincenal de expectativas (Citibanamex)					
mar 23-oct	8:00am	IGAE	Agosto	% anual	<u>2.2</u>	--	3.3
		Actividades primarias		% anual	<u>1.2</u>	--	1.3
		Producción Industrial		% anual	<u>0.2</u>	--	1.3
		Servicios		% anual	<u>3.3</u>	--	4.4
mar 23-oct	9:00am	Reservas internacionales	19-oct	mmd	--	--	173.6
mar 23-oct	11:30am	Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 20 años (Nov'38); Bonos D 5 años					
mié 24-oct	8:00am	Inflación general	1Q Oct	% 2s/2s	<u>0.53</u>	--	0.10
				% anual	<u>5.08</u>	--	5.17
		Subyacente		% 2s/2s	<u>0.19</u>	--	0.18
				% anual	<u>3.76</u>	--	3.67
mié 24-oct	8:00am	Tasa de desempleo desestacionalizada	Septiembre	%	<u>3.50</u>	--	3.47
				%	<u>3.26</u>	--	3.29
jue 25-oct	8:00am	Ventas al menudeo desestacionalizado	Agosto	% anual	<u>3.6</u>	--	4.1
				% m/m	<u>-0.7</u>	--	0.6
vie 26-oct	8:00am	Balanza comercial	Septiembre	mdd	<u>-1,875.1</u>	--	-2,590.5
		Exportaciones totales		% anual	<u>13.7</u>	--	10.1
		Petroleras		% anual	<u>54.8</u>	--	47.2
		No petroleras		% anual	<u>11.9</u>	--	8.0
		Importaciones totales		% anual	<u>12.8</u>	--	9.4

Fuente: Banorte; Bloomberg

Procediendo en orden cronológico...

LUNES – Encuesta de expectativas de Citibanamex. Dentro de la encuesta, los analistas estarán atentos a los pronósticos de inflación de la primera quincena de octubre –a publicarse el miércoles 24 de octubre–. Asimismo, será interesante analizar los estimados de política monetaria, considerando el tono de las minutas publicadas el pasado jueves 18 de septiembre que en nuestra opinión reforzó el sesgo más *hawkish* del banco central. Adicionalmente, estaremos atentos a los pronósticos del PIB para el 2018 y a las expectativas de tipo de cambio para el cierre del año.

MARTES – Indicador Global de la Actividad Económica (agosto): Banorte: 2.2%; anterior: 3.3%. Consideramos que el IGAE mostrará una desaceleración en comparación del mes anterior, pasando de 3.3% a 2.2% anual. En nuestra opinión, esta disminución estaría explicada por la moderación de la actividad de acuerdo a la información disponible hasta ahora, en particular la actividad industrial que se ubicó en 0.2% vs. 1.3% en julio. Al interior, este menor ritmo de avance se debió en gran parte a la contracción de 1.6% en construcción después de tres meses de un mayor dinamismo.

Por otro lado, también observamos una desaceleración relativa en la actividad manufacturera, aunque ha mantenido un ritmo saludable a pesar de la incertidumbre de los últimos meses sobre la relación comercial con EE.UU. En específico, ésta pasó de 2.4% anual el mes pasado a 2.1% en agosto. En este sentido, cabe recordar que existe una correlación importante entre las manufacturas y los servicios, particularmente el componente de transporte, por lo que también esperamos una disminución relativa en los servicios, estimando un incremento de 3.3% (anterior: 4.4%). Por el contrario, creemos que el resto de los servicios seguirá impulsado por una dinámica relativamente favorable del consumo, que se mantiene como el principal motor del crecimiento. En conclusión, creemos que la actividad económica continuará avanzando a un ritmo relativamente favorable, aunque moderará su ritmo de expansión.

MARTES – Reservas internacionales (19 de octubre); anterior: US\$173,649 millones. La semana pasada, las reservas internacionales aumentaron en US\$258 millones, explicado principalmente por un incremento en la valuación de los activos del Banco Central. Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de US\$173,649 millones, con un incremento de US\$848 millones en lo que va del año (como se aprecia en la siguiente tabla).

Reservas internacionales

Millones de dólares

	2017	12-oct-18	12-oct-18	Acumulado en el año
	Saldos		Flujos	
Reserva Internacional (B)-(C)	172,802	173,649	258	848
(B) Reserva Bruta	175,450	176,635	25	1,185
Pemex	--	--	127	-501
Gobierno Federal	--	--	-23	651
Operaciones de mercado	--	--	0	0
Otros	--	--	-79	1,035
(C) Pasivos a menos de 6 meses	2,648	2,986	-234	338

Fuente: Banco de México

MARTES – Subasta de valores gubernamentales. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador– subastará Bonos M a 20 años (Nov'38), Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3 y 6 meses (ver el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

Subastas de valores gubernamentales (23 de octubre de 2018)

	Fecha de Vto.	Tasa cupón	Monto a subastar ¹	Tasa previa ²
Cetes				
1m	22-nov-18	--	7,000	7.65
3m	24-ene-19	--	11,000	7.85
6m	25-abr-19	--	11,000	8.05
Bondes D				
5 años	31-ago-23	--	5,000	0.18
Bono M				
20 años	18-nov-38	8.50	2,500	8.15

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

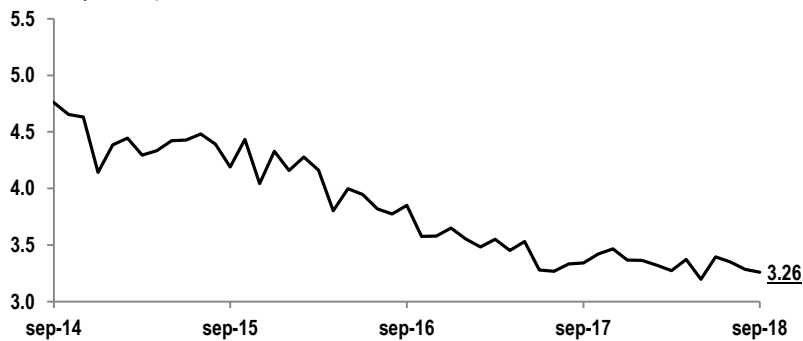
MIÉRCOLES – Reporte quincenal de inflación (1ª mitad de octubre); Banorte: 0.53% 2s/2s; anterior: 0.10%. Estimamos un avance de 0.53% 2s/2s del índice general y de 0.19% para la subyacente. La inflación estará impulsada en gran medida por el fin de los subsidios de verano en las tarifas eléctricas en una parte del país, contribuyendo con 30pb a la cifra quincenal. Adicionalmente, esperamos que la gasolina continúe contribuyendo de manera relativamente fuerte (+5.7pb), además de ciertas presiones en el componente de alimentos procesados (+6pb). Por el contrario, esperamos una contribución nula de los productos agropecuarios, considerando una ligera caída en frutas y verduras (-1pb), así como un incremento de la misma magnitud, pero en sentido contrario, en los pecuarios.

Con estos resultados, la inflación anual se ubicará en 5.08%, superior al 5.02% de septiembre. En la inflación subyacente estimamos una tasa de 3.76% (previo: 3.67%). Es importante mencionar que el desvanecimiento del efecto de base por el terremoto del año pasado (que en la quincena previa impactó al alza al índice) tardará algunas quincenas, ya que en nuestra opinión este evento también influyó en la trayectoria del resto de 2017. Hacia delante, creemos que continuarán las presiones en los precios de los energéticos –particularmente en la gasolina y el gas LP–, lo cual mantendrá una inflación relativamente elevada, llevando a ésta a cerrar el año en 4.8%, por encima del consenso de analistas en alrededor de 4.5%.

MIÉRCOLES – Tasa de desempleo (septiembre): Banorte: 3.50%; anterior: 3.47%. Estimamos una tasa de 3.50% con cifras originales, por arriba del 3.47% de agosto de 2018. Sin embargo, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una tasa de 3.26%, lo que implicaría una disminución de 3pb en comparación con el mes anterior. Consideramos que el decremento marginal de la tasa de desempleo en este último caso estaría explicada por el buen desempeño que continúa mostrando el empleo formal. Sin embargo, su ritmo de avance en la comparación anual ha ido moderándose en los últimos dos meses. Adicionalmente, consideramos que los niveles estables de inflación subyacente continuarán apoyando bajos niveles para la tasa de desempleo.

Tasa de desempleo

%, cifras ajustadas por estacionalidad



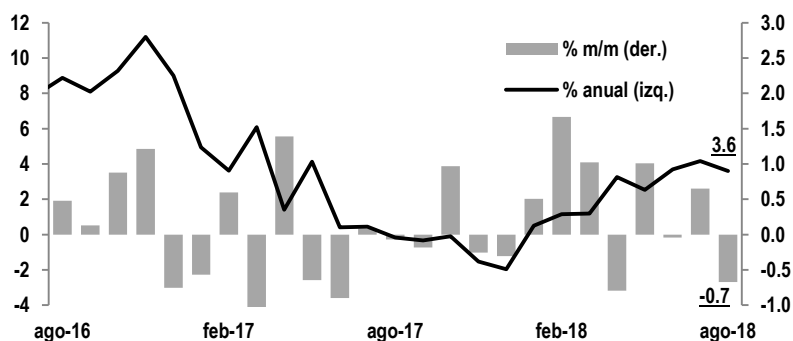
Fuente: INEGI, Banorte

JUEVES – Ventas al menudeo (agosto): Banorte: 3.6% anual; anterior: 4.1% anual. Esperamos un alza de 3.6% anual en el ingreso por ventas al menudeo, marginalmente por debajo del 4.1% observado en el mes anterior. En nuestra opinión, el principal motivo de la ligera moderación en las ventas minoristas será una desaceleración relativa en la tasa de crecimiento anual de las remesas en pesos de 17.5% en julio a 15.5% en agosto, así como en una mayor inflación (de 4.8% a 4.9% en el periodo antes descrito).

A pesar de lo anterior, la evidencia derivada de ciertos indicadores apunta a que los fundamentos del consumo se mantienen saludables. Tanto las ventas de vehículos como en tiendas de autoservicio y departamentales (medido por las cifras de la AMIA y de la ANTAD, respectivamente), mostraron una mejoría marginal con respecto al mes anterior. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo no petroleros se ubicaron en terreno positivo en julio y en agosto, sugiriendo una mayor fortaleza. Por último, la confianza del consumidor se mantiene elevada tras el proceso electoral, particularmente los componentes que miden las expectativas tanto de los hogares como del país y que podría haber apoyado la compra de bienes duraderos.

Ventas al menudeo

% anual (cifras originales), % m/m (cifras ajustadas por estacionalidad)

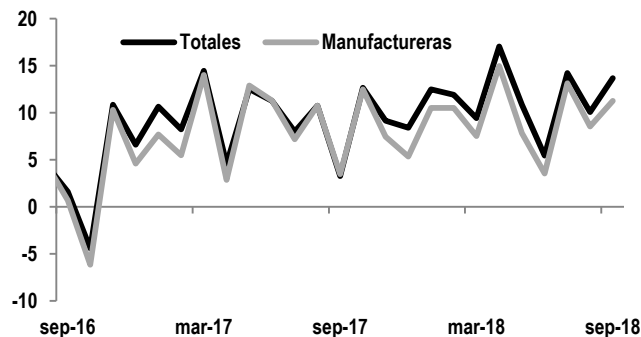


Fuente: INEGI, Banorte

VIERNES – Reporte preliminar de la balanza comercial (septiembre): Banorte: -1,875.1 millones de dólares (mdd); anterior: -2,590.5mdd. Dentro del reporte esperamos un avance de 13.6% anual en las exportaciones totales. Por componentes, estimamos un incremento de 54.7% en las exportaciones petroleras. Lo anterior estaría apoyado por un efecto de base favorable derivado de la caída en la producción (y, en menor medida, de las exportaciones) el año pasado derivado de una serie de eventos: huracanes (Katia y Harvey) y los terremotos en México. Lo anterior resultó en fuertes complicaciones logísticas en el Istmo de Tehuantepec y el puerto de Houston. Adicionalmente, el precio de la mezcla mexicana mantuvo un ritmo prácticamente idéntico al del mes previo en +38.8% anual. No obstante, destacamos que en términos absolutos, el precio promedio mensual fue el mayor desde octubre de 2014, alcanzando US\$ 67 por barril. En lo que respecta a las exportaciones manufactureras estimamos un alza de 11.6%, impulsado por una aceleración en las ventas al exterior del sector automotriz (con base en los datos de la AMIA) y el continuo dinamismo de la producción industrial en EE.UU.

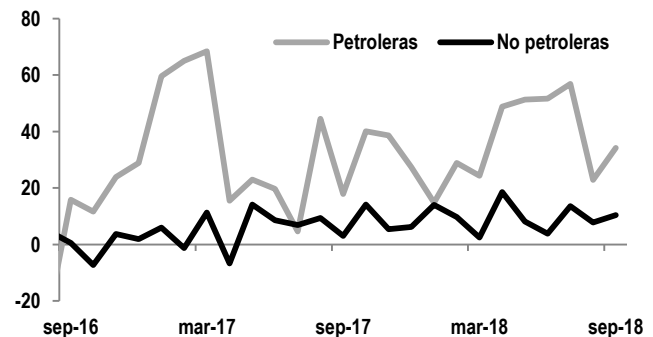
En lo que respecta a las importaciones, esperamos un crecimiento de 12.7% anual, mayor al 9.4% del mes previo. Al igual que en el caso de las exportaciones, las importaciones petroleras probablemente estuvieron impactadas por mayores precios de la gasolina, sobre todo hacia el cierre del mes. Por su parte, estimamos un avance de 4.1% en bienes de consumo no petroleros, lo que de materializarse continuaría apoyando nuestra perspectiva de una mejoría en el consumo durante el 3T18. Por último, pronosticamos un avance de las importaciones de bienes intermedios y de capital de 10.6% y de 13.7%, respectivamente, moderándose en términos mensuales respecto a lo observado recientemente.

Exportaciones
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

Importaciones
% anual



Fuente: INEGI, Banorte

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer y Leslie Thalía Orozco Vélez, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
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 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454