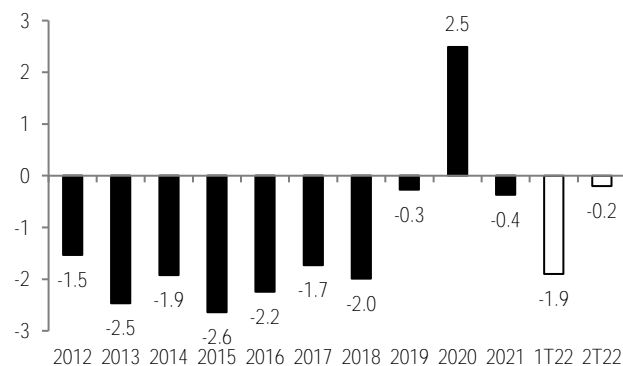


Cuenta corriente – Menor déficit en 2T22, compensado por ingresos secundarios

- **Cuenta corriente (2T22): -US\$703.5 millones (0.2% del PIB); Banorte: -US\$2.7 mil millones; consenso: -US\$2.9 mil millones (rango: -US\$7.0 mil millones a -US\$1.2 mil millones); anterior: -US\$6.5 mil millones**
- **Destacamos déficits en las balanzas de bienes y servicios (-US\$11.7 mil millones), así como en la de ingreso primario (-US\$3.8 mil millones). Los ingresos secundarios –donde se contabilizan las remesas, entre otros rubros– presentaron un superávit de US\$14.8 mil millones**
- **La cuenta de capital tuvo un déficit de US\$1.9 millones, con lo que el total entre la cuenta corriente y esta cerró en -US\$705.4 mil millones**
- **La cuenta financiera acumuló un endeudamiento neto (i.e. entradas de recursos) por US\$114.7 millones. Las entradas se concentraron en inversión extranjera directa y otra inversión, con salidas sobre todo en la inversión de cartera**
- **Durante el 2T22, la actividad económica doméstica se mantuvo a pesar de importantes distorsiones globales tales como los confinamientos en China, las sanciones financieras a Rusia, una política monetaria más restrictiva y el alto costo de petróleo**
- **Anticipamos otro déficit de la cuenta corriente en el 3T22, con atención a los precios de los energéticos y otros vientos en contra que podrían sesgar los flujos de bienes. No obstante, creemos que las remesas se mantendrán como una fuerte fuente de recursos**

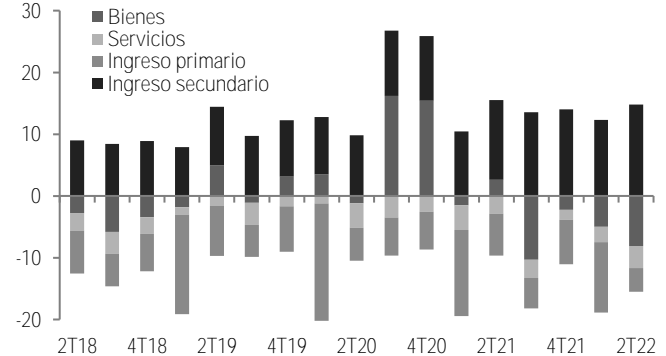
Déficit más modesto de la cuenta corriente en el 2T22. El saldo resultó en -US\$703.5 millones, equivalente a 0.2% del PIB, su nivel más bajo desde 3T19. Durante el trimestre varios factores que influenciaron el balance al interior de la cuenta corriente, destacando: (1) Elevados precios del petróleo (promedio trimestral de la mezcla mexicana en 105 US\$/bbl desde 98 US\$/bbl en el 1T22); (2) disrupciones adicionales en el comercio internacional, aunque con una evolución favorable hacia el cierre del trimestre; (3) fortaleza del peso mexicano (promediando 20.04 MXN/USD); (4) una aceleración en el apretamiento monetario global ante la persistencia de presiones inflacionarias; y (5) mayor aversión al riesgo ante temores de una recesión económica global.

Cuenta corriente
% del PIB



Fuente: Banxico

Composición de la cuenta corriente (por suma de balanzas)
US\$ miles de millones



Fuente: Banxico

26 de agosto 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por Refinitiv



Documento destinado al público en general

Déficits en las balanzas de bienes y servicios e ingreso primario. El saldo de la cuenta corriente del 2T22 se construye del déficit en sus balanzas parciales de bienes y servicios e ingreso primario, aunque parcialmente compensado por un mayor superávit en el ingreso secundario. Por orden de magnitud en los saldos, destacamos los siguientes movimientos. Los bienes y servicios tuvieron un saldo negativo de US\$11.7 mil millones. En bienes, el saldo agregado de las mercancías petroleras tuvo un déficit de US\$10.2 mil millones. En nuestra opinión, los altos precios del petróleo y sus derivados están exacerbando el nivel de los flujos en esta balanza –considerando distorsiones al estar expresados en términos nominales. Por su parte, se registró un superávit de las mercancías no petroleras por US\$2.1 mil millones, con avances en importaciones y exportaciones, sin descartar un impacto marginal en las segundas ante la fortaleza del peso mexicano en el periodo. En la balanza de servicios, uno de los principales determinantes fue nuevamente el rubro relacionado con el turismo, con un superávit neto (que refleja una entrada de divisas) de US\$5.3 mil millones, probablemente impulsado por una mayor movilidad y menores temores sobre el virus. Sin embargo, esto fue compensado por pagos relacionados al transporte (-US\$5.5 mil millones) que continuaron presionados por los costos de fletes a nivel internacional. En este contexto, la balanza de servicios acumuló un déficit de US\$3.6 mil millones, resultado también de cifras negativas en ‘seguros y pensiones’ (-US\$1.3 mil millones) y ‘otros’ (-US\$1.9 mil millones).

El ingreso primario también fue deficitario (-US\$3.8 mil millones), aunque con una menor proporción del balance total ante una disminución de los flujos en rubros como ‘utilidades y rendimientos’, recordando que estos generalmente son pagados en el primer trimestre. No obstante, destacó el mayor nivel de flujos por concepto de ‘intereses’ (con pagos netos al exterior), en línea con el ciclo de apretamiento de la política monetaria ya descrito. Por su parte, los ingresos secundarios tuvieron un saldo superavitario por US\$14.8 mil millones, marcando un nuevo máximo histórico y en línea con la estacionalidad favorable de las remesas en el periodo, pero destacando también un mayor dinamismo intrínseco en los flujos. Finalmente, la cuenta de capital fue deficitaria en US\$1.9 millones.

Balanza de pagos
US\$ miles de millones

	2T22	1T22	2T21	1T21	ene-jun'22	ene-jun'21
Cuenta corriente	-0.70	-8.09	6.00	-9.31	-8.80	-3.31
Balanza de bienes y servicios	-11.73	-7.99	-0.03	-5.38	-19.71	-5.42
Balanza de bienes	-8.13	-4.94	2.81	-1.42	-13.06	1.39
Balanza de servicios	-3.60	-3.05	-2.84	-3.96	-6.65	-6.80
Balanza de ingreso primario	-3.83	-12.48	-6.92	-14.48	-16.31	-21.40
Balanza de ingreso secundario	14.85	12.38	12.95	10.55	27.23	23.51
Cuenta de capital	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.02
Cuenta financiera	-0.11	-7.59	8.07	-7.09	-7.71	0.98
Cuenta financiera sin activos de reserva	3.34	-11.52	8.34	-8.90	-8.18	-0.56

Fuente: Banxico

Menores flujos de entrada en la inversión extranjera directa, además de salidas en inversión de cartera. La cuenta financiera presentó un endeudamiento neto de US\$115 millones en el periodo, lo que representa una entrada neta de recursos y que es una de las fuentes del financiamiento del déficit de la cuenta corriente.

La volatilidad y aversión al riesgo fue una constante en el periodo, impulsadas por: (1) La incertidumbre debido a las sanciones impuestas a Rusia; (2) presiones inflacionarias; (3) ganancias generalizadas del USD; (4) las decisiones de política monetaria del Fed, con alzas no vistas en varias décadas; (5) los temores de una posible recesión en EE.UU. y en la Eurozona; y (6) la volatilidad en los precios de los *commodities*. Con ello, el resultado implica una entrada neta de recursos por US\$3.1 mil millones y salidas de US\$3.0 mil millones.

Por su parte, la inversión extranjera directa tuvo un endeudamiento neto (recursos netos) con el exterior por US\$2.1 mil millones, con ingresos de US\$6.4 mil millones. Como se ha mencionado en otros reportes, esta cifra probablemente refleja el impacto del *nearshoring* de diversas industrias que están migrando de Asia a México. Por el contrario, las salidas por este mismo concepto alcanzaron US\$4.3 mil millones.

Mientras tanto, la inversión de cartera acumuló una salida neta de US\$5.1 mil millones, relativamente parecido al 1T21. Creemos que esto es una señal de la aversión al riesgo global por los factores ya descritos y no por inestabilidad económica interna. En el detalle, la compra por agentes locales de activos del exterior fue por US\$402 millones, mientras que la venta de activos domésticos por extranjeros se ubicó en US\$4.7 mil millones. Por su parte, ‘otras inversiones’ implicaron una entrada de recursos por US\$3.0 mil millones, destacando depósitos en la banca comercial. Finalmente, la cuenta de errores y omisiones cierra la balanza de pagos con un flujo positivo de US\$591 millones.

Cuenta financiera
US\$ miles de millones

	2T22	1T22	2T21	1T21	ene-jun'22	ene-jun'21
Cuenta financiera	-0.1	-7.6	8.1	-7.1	-7.7	1.0
Inversión directa	-2.1	-15.4	-5.7	-14.4	-17.4	-20.1
Inversión de cartera	5.1	2.7	6.9	5.6	7.8	12.5
Derivados financieros	3.3	-0.4	0.3	0.7	2.9	1.1
Otra inversión	-3.0	1.5	6.8	-0.8	-1.4	5.9
Activos de reserva	-3.5	3.9	-0.3	1.8	0.5	1.5

Fuente: Banxico

Probable déficit de cuenta corriente del 3T22 con mayores retos para los flujos, especialmente de mercancías. En nuestra opinión, los flujos de la cuenta corriente y su financiamiento a través de la cuenta financiera se mantendrán en niveles saludables lo que resta del año. Hasta el momento, su evolución no da indicios de desbalances significativos. No obstante, existen ciertos riesgos que pueden materializarse o profundizarse. En primer lugar, un freno de la demanda estadounidense –en conjunto con un peso mexicano apreciado– puede impactar a las exportaciones mexicanas. Por otra parte, disrupciones en las cadenas de suministros (*e.g.* nuevos cierres de plantas chinas por altas temperaturas o mayores presiones en la red eléctrica), así como la difícil dinámica de precios –que consideramos se mantendrán en el tercer trimestre– podrían generar distorsiones para la balanza comercial. Finalmente, nos mantenemos atentos de la evolución de los precios de energéticos que pueden impactar la balanza de bienes. Sin embargo, otros flujos de entrada –como las remesas y el gasto de los turistas extranjeros en nuestro país– continuará compensado dichos movimientos hasta cierta medida.

En la cuenta financiera, estamos pendientes de los avances de la consulta sobre la actual controversia comercial presentada por EE.UU. y Canadá a México en el marco del T-MEC sobre el sector energético. Con base en los plazos establecidos, los resultados del periodo de consultas podrían concretarse hacia el 4T22. En caso de llegar a la instauración de un panel de controversia, esto se aplazaría hasta 2023. Dependiendo del momento de la resolución, no es posible descartar un efecto en términos de flujos de inversión para ciertas industrias. No obstante, esto sigue siendo poco probable. De acuerdo con la titular de la Secretaría de Economía, Tatiana Clouthier, México está dispuesto a ajustar sus políticas para otorgar mejores condiciones a las empresas extranjeras en el mercado energético nacional sin perjudicar a Pemex y sin perder soberanía. Así, consideramos plausible que las controversias sean solucionadas positivamente para las tres partes en el periodo de consultas. Finalmente, anticipamos que la entrada de flujos por inversión extranjera directa continuará fortaleciéndose en el corto plazo por el *nearshoring* y la normalización de la industria de automóviles.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899