

# En el Horno

## Reporte Semanal

7 de septiembre 2020

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

- En la semana se espera la subasta de dos bonos quirografarios de largo plazo por parte de Grupo Traxión, TRAXION 20 / 20-2, por un monto de hasta \$3,000 millones y plazos de 7 y 5 años
- Por parte del mercado bancario, se espera la subasta de \$1,000 millones mediante una emisión de Consubanco, CSBANCO 20
- La colocación de Consubanco sería la primera en el mercado de deuda bancaria (TV 94 y CD) desde el mes de junio
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

**Tania Abdul Massih**  
Director Deuda Corporativa  
[tania.abdul@banorte.com](mailto:tania.abdul@banorte.com)

**Hugo Gómez**  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

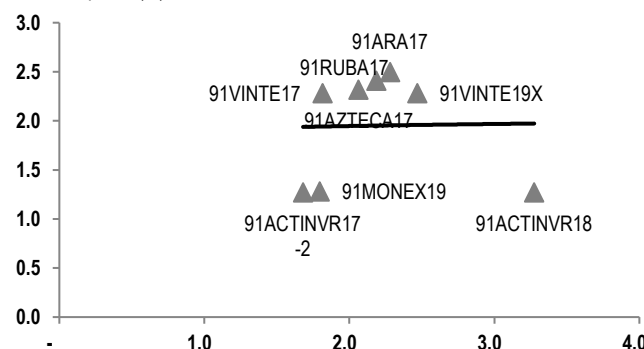
**Gerardo Valle**  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Emisión: TRAXION 20 / 20-2:** Las emisiones de largo plazo de Grupo Traxión se realizarán, al amparo de un programa por hasta \$10,000 millones, mediante vasos comunicantes por un monto conjunto de \$3,000 millones. La serie 20 estará referenciada a MBONO27 a un plazo de 7 años, mientras que la serie 20-2 estará referenciada a TIIE 28 a un plazo de 5 años. La amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones fueron asignadas por parte de Fitch Ratings en 'A(mex)', de Verum 'AA-/M' y de HR Ratings en 'HRAA-', la perspectiva es Estable. De acuerdo con la empresa, los recursos obtenidos serán utilizados para refinanciamiento y fines corporativos en general.

**Emisión: CSBANCO 20.** La emisión bancaria se pretende llevar a cabo por un monto de \$1,000mdp y tendrá un plazo de tres años, pagando una tasa flotante referenciada a la TIIE 28. La amortización se hará en un solo pago en la fecha de vencimiento. CSBANCO 20 está calificada en 'A-(mex)/HR A' por parte de HR Ratings y Fitch Ratings. Los fondos obtenidos serán utilizados para capital de trabajo.

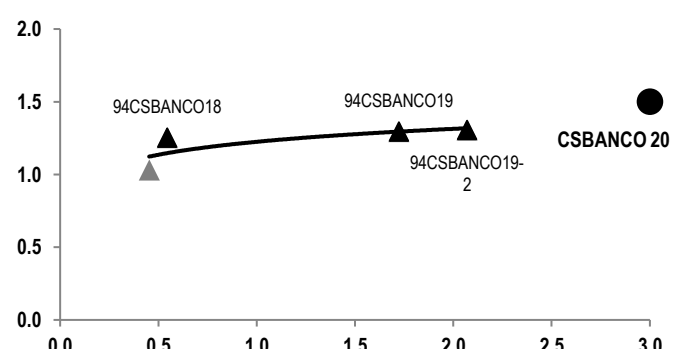
Documento destinado al público en general

**TRAXION 20-2 (TIIE 28) – Relative Value**  
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A/A+'.

**CSBANCO 20 (TIIE 28) – Relative Value**  
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Bancarios A-'; Viñetas Negras: CSBANCO.

## En el Horno - Deuda Corporativa de LP

**Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.**

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

### Emisiones Quirografarias

| Emisión      | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector          | Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc.                        | Emisor             |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------|------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
| TRAXION 20   | 3,000                         | 08-sep-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Transporte      | //A(mex)/HR AA-/AA-/M                    | Actin - Banorte - HSBC - Sant | Grupo Traxion      |
| TRAXION 20-2 |                               | 08-sep-20     | nd-nd-25    | TIIE 28   | Bullet | Transporte      | //A(mex)/HR AA-/AA-/M                    | Actin - Banorte - HSBC - Sant | Grupo Traxion      |
| MEDICA 20    | 1,000                         | 14-sep-20     | nd-nd-25    | Fija      | Bullet | Salud           | //AA-(mex)/HR AA/                        | GBM - HSBC                    | Médica Sur         |
| SALUD 20     | 1,000                         | 14-sep-20     | nd-nd-25    | Fija      | Bullet | Salud           | ///HR A+/A+/M                            | Actinver                      | MAC Health         |
| SALUD 20-2   |                               | 14-sep-20     | nd-nd-25    | TIIE 28   | Bullet | Salud           | ///HR A+/A+/M                            | Actinver                      | MAC Health         |
| LALA 20      | 3,000                         | 14-sep-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Consumo         | //AA(mex)/HR AA-/                        | BBVA - JP Morgan - Santander  | Grupo LALA         |
| LALA 20-2    |                               | 14-sep-20     | nd-nd-23    | TIIE 28   | Bullet | Consumo         | //AA(mex)/HR AA-/                        | BBVA - JP Morgan - Santander  | Grupo LALA         |
| FINBE 20     | 2,500                         | 22-sep-20     | nd-nd-23    | TIIE 28   | Bullet | Serv. Fin.      | ///HR AA/                                | Actinver - Scotiabank         | Financiera Bepensa |
| FINBE 20-2   |                               | 22-sep-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Serv. Fin.      | ///HR AA/                                | Actinver - Scotiabank         | Financiera Bepensa |
| CIE 20       | 500                           | 23-sep-20     | nd-nd-22    | TIIE 28   | Bullet | Entretenimiento | ////                                     | Inbursa                       | CIE                |
| GPH 20       | 2,500                         | 25-sep-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Consumo         | ///AAA(mex)/HR AAA/                      | BBVA - Scotiabank             | Palacio de Hierro  |
| GPROFUT 20   | 2,500                         | 14-oct-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Serv. Fin.      | ///AAA(mex)/HR AAA/                      | BBVA - Santander - Scotiabank | Grupo Profuturo    |
| VINTE 20X    | 4,000                         | 04-nov-20     | nd-nd-27    | Fija      | Bullet | Vivienda        | ////                                     | Actinver - Santander          | Vinte              |
| ARREACT 20   | 600                           | nd-nd-20      | nd-nd-23    | TIIE 28   | Bullet | Serv. Fin.      | //AA-(mex)//AA-/M                        | Actinver                      | Arren Actinver     |
| <b>Total</b> | <b>\$20,600</b>               |               |             |           |        |                 |                                          |                               |                    |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura.

### Emisiones Estructuradas

| Emisión      | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort.  | Sector       | Est. | Calificación S&P/Moody's / Fitch/HR/Verum | Coloc.                  | Emisor     |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|--------------|------|-------------------------------------------|-------------------------|------------|
| FHIPOBUR 20  | 3,500                         | 29-sep-20     | nd-nd-50    | Fija      | Parcial | Ap. Vivienda | MBS  | /Aaa.mx///                                | Banorte - HSBC - Actin. | Fhipo      |
| TPLAY 20-2   |                               | nd-nd-20      | nd-nd-25    | TIIE 28   | Parcial | Telecom      | ABS  | ///HR AA/AA/M                             | Actinver - Banorte      | Total Play |
| TPLAY 20-3   | 2,500                         | nd-nd-20      | nd-nd-25    | Fija      | Parcial | Telecom      | ABS  | ///HR AA/AA/M                             | Actinver - Banorte      | Total Play |
| <b>Total</b> | <b>\$6,000</b>                |               |             |           |         |              |      |                                           |                         |            |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura.

### Emisiones Bancarias

| Emisión      | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | Coloc.                | Emisor                       |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| CSBANCO 20   | 1,000                         | 09-sep-20     | nd-nd-23    | TIIE 28   | Bullet | //A-(mex)/HR A                          | Bursamétrica          | Consubanco                   |
| BSMX 20      | 10,000                        | nd-nd-20      | nd-nd-22    | TIIE 28   | Bullet | /Aaa.mx/AAA(mex)/                       | Santander             | Banco Santander (México)     |
| BSMX 20-2    |                               | nd-nd-20      | nd-nd-25    | Fija      | Bullet | /Aaa.mx/AAA(mex)/                       | Santander             | Banco Santander (México)     |
| SHF 20       | 3,000                         | nd-nd-20      | nd-nd-23    | TIIE 28   | Bullet | ///AAA(mex)/HR AAA                      | BBVA - Invex - Scotia | Sociedad Hipotecaria Federal |
| SHF 20-2     |                               | nd-nd-20      | nd-nd-25    | TIIE 28   | Bullet | ///AAA(mex)/HR AAA                      | BBVA - Invex - Scotia | Sociedad Hipotecaria Federal |
| <b>Total</b> | <b>\$14,000</b>               |               |             |           |        |                                         |                       |                              |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura

| Emisión      | Monto<br>\$millones | Subasta   | Plazo | Tasa    | Est. | Calif. | Colocador                     | Emisor        |
|--------------|---------------------|-----------|-------|---------|------|--------|-------------------------------|---------------|
| TRAXION 20   | 3,000               | 19-ago-20 | 7     | Fija    | No   | A      | Actin - Banorte - HSBC - Sant | Grupo Traxion |
| TRAXION 20-2 |                     | 19-ago-20 | 5     | TIIE 28 | No   | A      | Actin - Banorte - HSBC - Sant | Grupo Traxion |

**Emisor: Grupo Traxión** es una empresa líder en la industria del autotransporte y logística en México que ofrece (i) autotransporte de carga y logística y (ii) servicios de transporte escolar y de personal. A través de estos dos segmentos operativos complementarios, presta servicios de autotransporte terrestre doméstico e internacional, así como de logística, en un mercado altamente fragmentado. Derivado de la estrategia de adquisiciones han creado una plataforma, Traxión, que incluye siete marcas clave reconocidas por su liderazgo y calidad en los mercados en los que prestan servicios. A través de su diversificada flota de camiones, semirremolques y autobuses, así como de rigurosos programas de mantenimiento y renovación son capaces de prestar servicios de alta calidad en la República mexicana, y de coordinar servicios continuos hacia los Estados Unidos.

**Emisión: TRAXION 20 / 20-2:** Las emisiones de largo plazo de Grupo Traxión se realizarán, al amparo de un programa por hasta \$10,000 millones, mediante vasos comunicantes por un monto conjunto de \$3,000 millones. La serie 20 estará referenciada a MBONO27 a un plazo de 7 años, mientras que la serie 20-2 estará referenciada a TIIE 28 a un plazo de 5 años. La amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones fueron asignadas por parte de Fitch Ratings en ‘A(mex)’, de Verum ‘AA-/M’ y de HR Ratings en ‘HRAA-’, la perspectiva es Estable. De acuerdo con la empresa, los recursos obtenidos serán utilizados para refinanciamiento y fines corporativos en general.

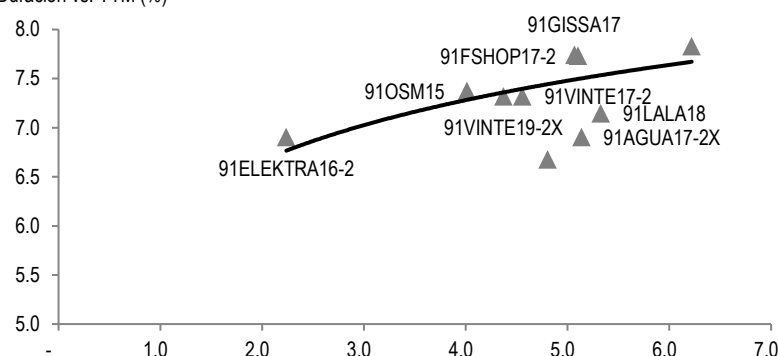
**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘A(mex)’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Grupo Traxión se fundamentan en su portafolio de negocios diversificado y en su posición importante de mercado en México en la transportación de carga y logística, así como de transporte de pasajeros. Asimismo, consideran la estrategia de crecimiento de la compañía, de forma orgánica e inorgánica, así como la capacidad de llevarla a cabo mediante recursos generados internamente, deuda y capital.

**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AA-’.** De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación se basa en su sólido modelo de negocios, que dio como resultado una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) en EBITDA de 31.7% (de 2017 a 2019), así como por su posicionamiento como consolidador en los segmentos de transporte de personal/escolar y carga/logística que le ha permitido alcanzar su estrategia “ONE-STOP” para movilidad en México con lo cual alcanzó ingresos al 1T20 UDM de \$12,502 millones (+20.5% vs. \$10,380 millones al 1T19 UDM).

**Calificación Crediticia por parte de Verum: ‘AA-/M’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones asignadas a Grupo Traxión se basan en la sólida posición de negocio y buena capacidad de ejecución que le ha permitido posicionarse como uno de los principales Grupos en México que ofrece servicios de transporte y logística para toda la cadena de suministro, asimismo, éstas consideran el continuo aumento en la generación de EBITDA y sus buenos márgenes de rentabilidad que se han visto beneficiados principalmente por las sinergias entre las distintas empresas del Grupo, además de los sanos niveles de liquidez y los adecuados niveles en sus indicadores de apalancamiento financiero.

#### TRAXION 20 (Fija) – Relative Value

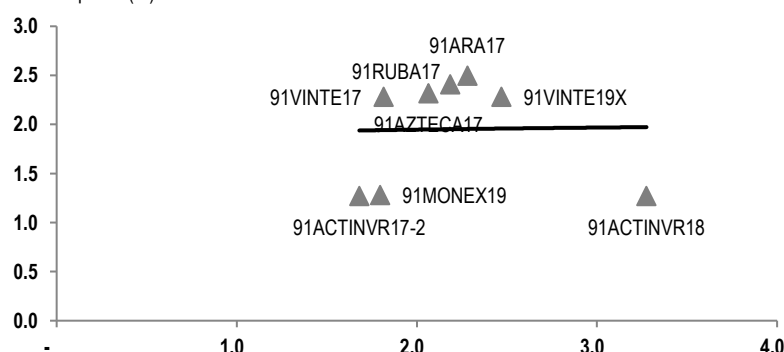
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+/AA-'.

#### TRAXION 20-2 (TIIIE 28) – Relative Value

AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+/A+'.

| Emisión    | Monto<br>\$millones | Subasta   | Plazo | Tasa    | Est. | Calif. | Coloc.       | Emisor     |
|------------|---------------------|-----------|-------|---------|------|--------|--------------|------------|
| CSBANCO 20 | 1,000               | 09-sep-20 | 3     | TIIE 28 | No   | A-     | Bursamétrica | Consubanco |

**Emisor: Consubanco** se especializa en el negocio de créditos pagaderos a través de descuentos de nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México.

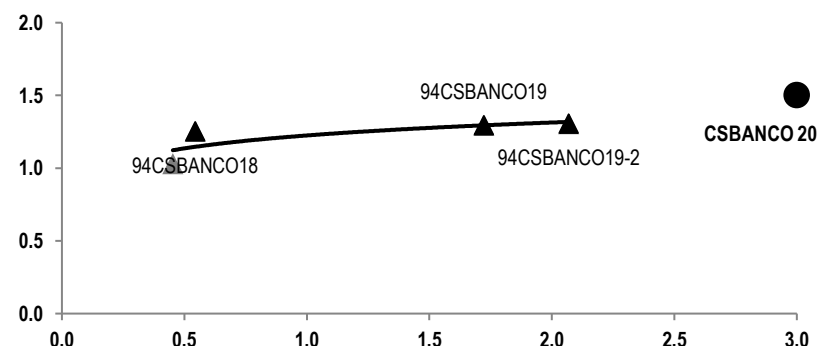
**Emisión: CSBANCO 20.** La emisión bancaria se pretende llevar a cabo por un monto de \$1,000mdp y tendrá un plazo de tres años, pagando una tasa flotante referenciada a la TIIE 28. La amortización se hará en un solo pago en la fecha de vencimiento. CSBANCO 20 está calificada en 'A-(mex)/HR A' por parte de HR Ratings y Fitch. Los fondos obtenidos serán utilizados para capital de trabajo.

**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'A-(mex)'.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones en escala nacional de Consubanco se sustentan en su perfil crediticio intrínseco. El perfil de la compañía, el modelo de negocios del banco y el perfil de fondeo mejorado en los últimos dos años influyen altamente en las calificaciones del banco. Las calificaciones de Consubanco también reflejan su rentabilidad buena, su posición razonable de su liquidez de capital y sus métricas de morosidad contenidas.

**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR A'.** De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación para la emisión se basa en la calificación de contraparte de Consubanco. Al cierre de junio de 2020, el Banco presenta una disminución en los indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.5% y 5.2% al 2T20 (vs. 4.6% y 7.9% al 2T19 y 4.4% y 9.2% en el escenario base). Esta mejora es derivada del enfoque de cobranza preventiva establecido por el Banco, así como por una mayor priorización por la implementación de alertas tempranas y una mayor participación de créditos comerciales. Por otro lado, los indicadores de solvencia, tanto el índice de capitalización como la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta, se encuentran en niveles adecuados al cerrar en 21.3%, 2.3x y 1.3x al 2T20 (vs. 22.7%, 2.5x y 1.2x al 2T19 y 18.5%, 2.8x y 1.1x en el escenario base).

#### CSBANCO 20 (TIIE 28) – Relative Value

AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Bancarios A-'; Viñetas Negras: CSBANCO.

## 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, 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 Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, fungen 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                                                                               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>COMPRA</b>   | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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.**

| <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        |
| Katia Celina Goya Ostos                                                              | Subdirector Economía Internacional                                              | katia.goya@banorte.com                     | (55) 1670 - 1821        |
| Luis Leopoldo López Salinas                                                          | Analista Economía Internacional                                                 | luis.lopez.salinas@banorte.com             | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| <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.orozco.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        |
| 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        |
| Eridani Ruibal Ortega                                                                | Analista                                                                        | eridani.ruibal.ortega@banorte.com          | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi                                                               | Analista                                                                        | juan.barbier@banorte.com                   | (55) 1670 - 1746        |
| <b>Análisis Deuda Corporativa</b>                                                    |                                                                                 |                                            |                         |
| 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        |
| <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        |
| 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        |