En el Horno

Reporte Semanal

19 de octubre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

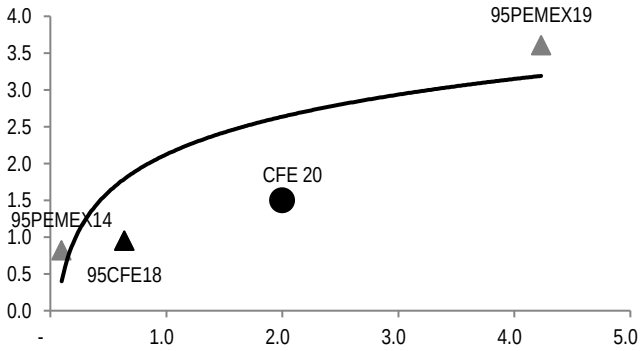
- **En el mercado de deuda de largo plazo se espera la primera subasta en el año de tres bonos por parte de CFE (CFE 20 / 20-2 / 20U) por un monto objetivo de $5,000 millones (máximo $10,000 millones)**
- **Las emisiones tendrán plazos de 2, 6 y 8 años, pagando una tasa variable, fija y fija real, respectivamente; los bonos están calificados en 'AAA' en escala nacional por parte de S&P Global y Fitch Ratings**
- **Asimismo, se espera la subasta de dos emisiones de Fundación Rafael Dondé (DONDE 20 / 20-2) por $1,000 millones a plazo de 3 y 5 años**
- **En el mercado bancario se espera la subasta de una emisión de BID Invest, BIDINV 1-20, por hasta $2,000 millones y plazo de 3 años**
- **Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2**

Emisión: CFE 20 / 20-2 / 20U. Las emisiones (programa por hasta $100,000 millones) serán subastadas por un monto objetivo de $5,500 millones y máximo de $10,000 millones. La serie 20 pagará una tasa variable referenciada a la TIIE 28 y tendrá su vencimiento legal en 2 años, la serie 20-2 pagará una tasa fija con un plazo de 6 años, y la serie 20U pagará una tasa fija real con plazo de 8 años. Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la fecha de vencimiento (*bullet*) y cuentan con calificaciones de 'mxAAA / AAA(mex)' por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización de la emisión CFE 10-2 a su vencimiento.

Emisión: BIDINV 1-20: La emisión será quirografaria, con un monto de hasta $2,000 millones, a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años). El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento y los intereses se calcularán referenciados a TIIE 28 más una sobretasa. Cuenta con calificaciones en escala nacional de 'Aaa.mx / mxAAA' por parte de Moody's y S&P Global Ratings, respectivamente.

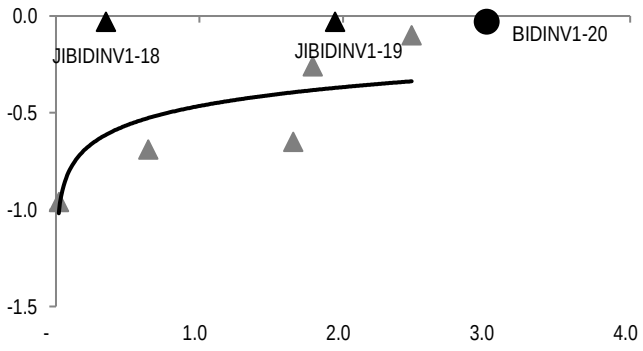
Documento destinado al público en general

CFE 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: 'Empresas Productivas del Estado'; Viñetas Negras: CFE

BIDINV 1-20 (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: 'Bancos Multilaterales AAA'; Viñetas Negras: BIDINV

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
DONDE 20	1,000	nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/AA/M	Intercam	Fund. Rafael Dondé
DONDE 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/AA/M	Intercam	Fund. Rafael Dondé
CFE 20	5,500	20-oct-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotiabank	CFE
CFE 20-2		20-oct-20	nd-nd-26	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotiabank	CFE
CFE 20U		20-oct-20	nd-nd-28	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotiabank	CFE
FMTY 20D	2,200	28-oct-20	nd-oct-27	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	Actinver - BBVA - Scotia	Fibra Mty
VINTE 20X	4,000	04-nov-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Vivienda	////	Actinver - Santander	Vinte
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corporación Actinver
Total	$13,200								

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. *Reaperturas.

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	nd-nov-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Act	Fhipo
TIPCB 20	3,000	nd-nov-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPCB 20-2		nd-nov-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TPLAY 20-2	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAY 20-3		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
Total	$9,000									

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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar $millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación **S&P / Moody's / Fitch /** HR	Coloc.	Emisor
BIDINV 1-20	2,000	21-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander	BID Invest
BACTIN 20	2,000	28-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
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
Total	$17,000							

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. *Reaperturas

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
CFE 20	5,500	20-oct-20	2	TIIE 28	No	AAA	BBVA - Scotiabank	CFE
CFE 20-2		20-oct-20	6	Fija	No	AAA	BBVA - Scotiabank	CFE
CFE 20U		20-oct-20	8	Udis	No	AAA	BBVA - Scotiabank	CFE

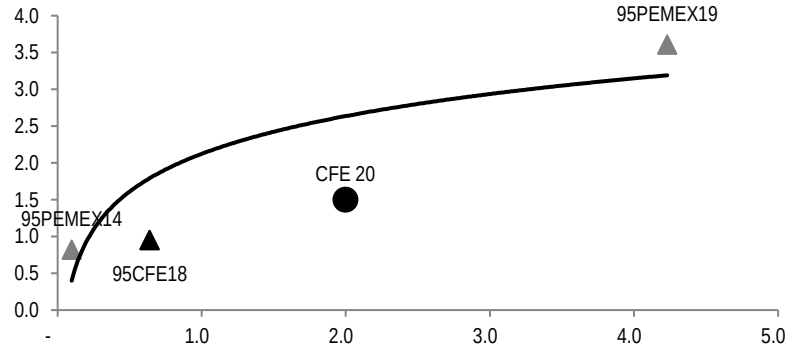
Emisor: Comisión Federal de Electricidad (CFE). Es una empresa productiva del Estado de propiedad exclusiva del Gobierno Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propios con autonomía técnica, operativa y de gestión. La CFE es la única empresa de servicios públicos integrados en México y es una de las más grandes en el mundo. Es el productor de energía eléctrica más grande en el país que puede realizar actividades de transmisión y distribución de electricidad.

Emisión: CFE 20 / 20-2 / 20U. Las emisiones (programa por hasta $100,000 millones) serán subastadas por un monto objetivo de $5,500 millones y máximo de $10,000 millones. La serie 20 pagará una tasa variable referenciada a la TIIE 28 y tendrá su vencimiento legal en 2 años, la serie 20-2 pagará una tasa fija con un plazo de 6 años, y la serie 20U pagará una tasa fija real con plazo de 8 años. Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (*bullet*) y cuentan con calificaciones de 'mxAAA / AAA(mex)' por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización de la emisión CFE 10-2 a su vencimiento.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de la CFE continúan reflejando su estrecha relación con su controlante, el gobierno mexicano, y los incentivos, capacidad y herramientas de este último para brindar respaldo extraordinario a la empresa en caso de ser necesario. Aún considera que la CFE tiene un rol fundamental para el gobierno al brindar un servicio clave al país, dado que tiene, por ley, la exclusividad para proveer los servicios de transmisión y distribución de electricidad en México, y espera que se mantenga como un participante clave en la industria de generación eléctrica del país. Además, el gobierno mexicano es el único propietario de la CFE y seguirá teniendo un estricto control sobre la misma. Por lo tanto, las calificaciones están en línea con las del soberano.

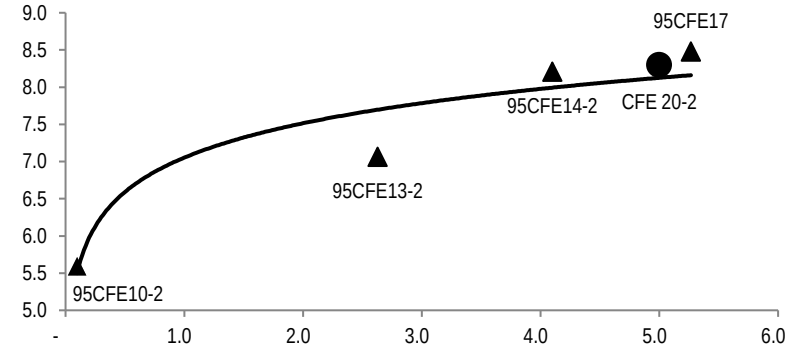
Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calicaciones de CFE están en el mismo nivel que las del riesgo soberano de México, de acuerdo con la "Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno", a partir de la cual Fitch evalúa como muy fuerte el vínculo entre ambos y de fuerte a muy fuerte el incentivo de soporte por parte del Gobierno a CFE. La fortaleza del vínculo es considerada muy fuerte debido a la propiedad y el control del Gobierno Federal de México. Además, la evaluación de las implicaciones financieras para el Gobierno si CFE incumple se consideran muy fuertes y el impacto sociopolítico de un incumplimiento se considera lo que lleva a determinar que el incentivo de soporte es de fuerte a muy fuerte.

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



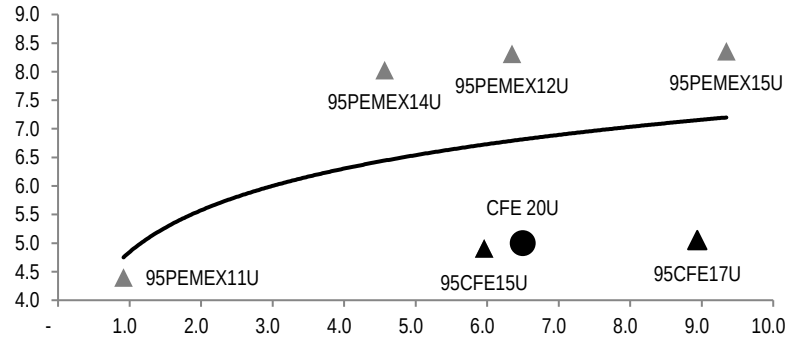
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Empresas Productivas del Estado'; Viñetas Negras: CFE

CFE 20-2 (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 Negras: CFE

CFE 20U (Udis) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



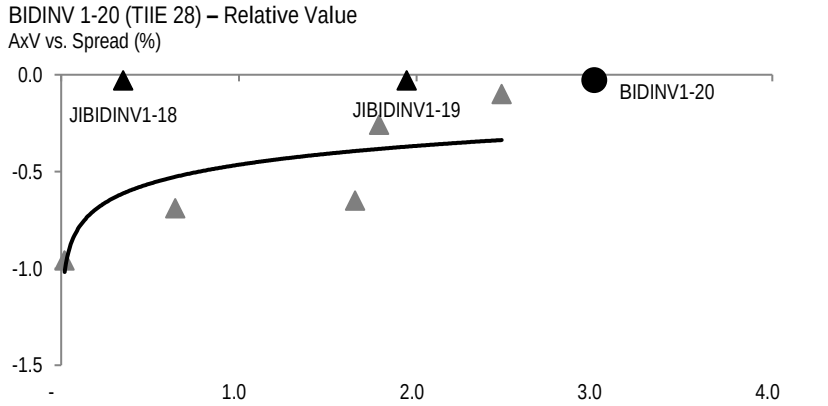
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Empresas Productivas del Estado'; Viñetas Negras: CFE

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BIDINV 1-20	2,000	21-oct-20	3	TIIE 28	No	AAA	BBVA - Santander	BID Invest

Emisor: BID Invest. La institución del sector privado del Grupo BID, es un banco multilateral de desarrollo comprometido con fortalecer las empresas de América Latina y el Caribe. Su objetivo principal es lograr sólidos resultados financieros con sus clientes, y al mismo tiempo crear valor social y ambiental. La institución opera en todos los sectores para prestar servicios de financiamiento y asesoramiento que respondan a las cambiantes demandas del sector privado en la región. Al cierre de junio de 2020 cuenta con US$ 14,500 millones en activos administrados, 47 accionistas (países regionales miembros y otros países miembros) y 29 oficinas en América Latina, Asia, El Caribe y Europa.

Emisión: BIDINV 1-20: La emisión será quirografaria, con un monto de hasta $2,000 millones, a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años). El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento y los intereses se calcularán referenciados a TIIE 28 más una sobretasa. Cuenta con calificaciones en escala nacional de 'Aaa.mx / mxAAA' por parte de Moody's y S&P Global Ratings, respectivamente.

Calificación Crediticia por parte de S&P Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global de 'AA' de IDB Invest se basa en su sólido perfil de riesgo empresarial y su perfil de riesgo financiero extremadamente sólido. Evaluó su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) en 'aa', de manera que su calificación crediticia de emisor está al mismo nivel que su SACP, dado que la entidad no se beneficia de un respaldo extraordinario en forma de capital exigible. IDB Invest ha implementado su plan de negocio tras la aprobación de la reorganización y puesta en marcha de su mandato ampliado en 2015 para administrar operaciones de otorgamiento de crédito al sector privado dentro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).



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: 'Bancos Multilaterales AAA'; Viñetas Negras: BIDINV

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
DONDE 20	1,000	nd-nd-20	3	TIIE 28	No	AA	Intercam	Fundación Rafael Dondé
DONDE 20-2		nd-nd-20	5	Fija	No	AA	Intercam	Fundación Rafael Dondé

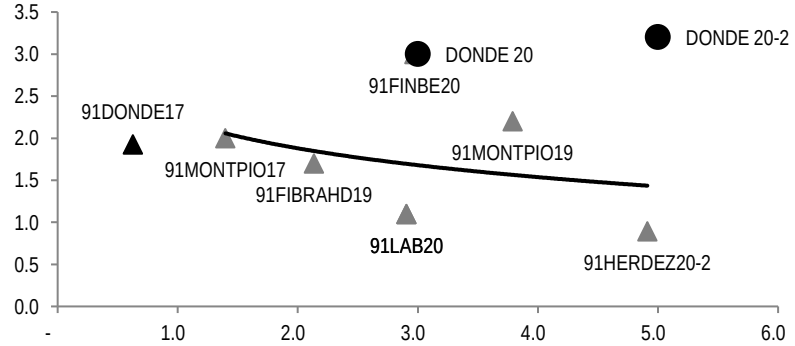
Emisor: Fundación Rafael Dondé es una institución de asistencia privada sin fines de lucro fundada en 1905 con el objetivo de apoyar a niños y jóvenes de escasos recursos sin acceso a una educación de calidad. La operación principal de la Fundación consiste otorgar créditos con garantía prendaria a todo tipo de personas a través de una amplia variedad de prendas. La Fundación cuenta con 338 sucursales para su operación de crédito prendario y venta de bienes. Además, la Fundación mantiene actividades de banca múltiple a través de su subsidiaria Fundación Dondé Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple la cual mantiene operación en 39 de las sucursales de Fundación Dondé.

Emisión: DONDE 20 / 20-2: Serán la segunda y tercera emisión al amparo del programa ($2,000 millones) y se pretenden colocar por un monto conjunto de hasta $1,000 millones. Ambas series pagarán una tasa referenciada a la TIIE 28, más una sobretasa. La serie 20 tendrá un plazo de 3 años; mientras que la serie 20-2 tendrá un plazo de 5 años. Los recursos obtenidos se utilizarán para la amortización anticipada de la emisión DONDE 17. Las calificaciones asignadas son 'HR AA- / AA/M' por parte de HR Ratings y PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AA+'. De acuerdo con la agencia, la calificación de Fundación Rafael Dondé se basa en la sólida posición de solvencia con la que cuenta el Emisor, presentando un índice de capitalización de 81.9% y una razón de apalancamiento de 0.8x al 2T20, incluso después de las pérdidas registradas en 2019 a partir de un incremento en gastos de administración (vs. 91.1% y 0.6x al 2T19).

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: 'AA/M'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan la elevada capitalización que persiste en la Institución pese al incremento en su endeudamiento en fechas recientes, los niveles de riesgo crédito adecuadamente gestionado, la recuperación moderada en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia; así como su buen posicionamiento dentro del sector prendario en México y su adecuado nivel de liquidez.

DONDE 20 / 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 AA'; Viñetas Negras: DONDE

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 Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, 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 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 Godinez	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
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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	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.orozco.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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	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	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899