

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se subastaron dos bonos de largo plazo por parte de Vinte Viviendas Integrales y Vanrenta por \$756 millones
- Destaca que las sobretasas de los bonos se ubicaron a lo largo de la curva de comparables por plazo y calificación
- Por su parte, en el mercado de deuda bancaria se colocó una emisión de Banco Actinver, BACTIN 20, por \$2,000 millones

**Resumen de mercado.** En la primera semana de noviembre se colocaron dos bonos en el mercado de largo plazo, uno quirografario sustentable por parte de Vinte Viviendas Integrales (VINTE 20X, \$400 millones) y uno estructurado, respaldado por una cartera de arrendamientos originados por Vanrenta (VRTCB 20, \$356 millones). Destaca que las sobretasas de colocación de ambas emisiones se ubicaron cercanas a la curva de comparables por plazo y calificación, sin embargo, es importante mencionar que el bono VRTCB 20 solo logró colocar cerca del 60% de un monto convocado de \$600 millones. Hacia delante se esperan montos aún elevados manteniendo la inercia de los últimos meses, sin embargo, en noviembre se anticipa una preferencia por bonos estructurados. Particularmente para esta semana se espera la reapertura de los bonos de Organización Soriana colocados en octubre.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Grupo Famsa informó que se declaró en Concurso Mercantil; (ii) HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión MFRISCO 18 de Minera Frisco a ‘HR BBB+’ de ‘HR A’ modificando la perspectiva Estable a Negativa; (iii) Fitch Ratings ratificó la calificación de las emisiones MXPUCB 18 / 18U en ‘AAA(mex)vra’, retiró la Observación Negativa y asignó perspectiva Estable; (iv) Grupo Axo anunció la modificación de estatutos y aumento de capital.

9 de noviembre 2020

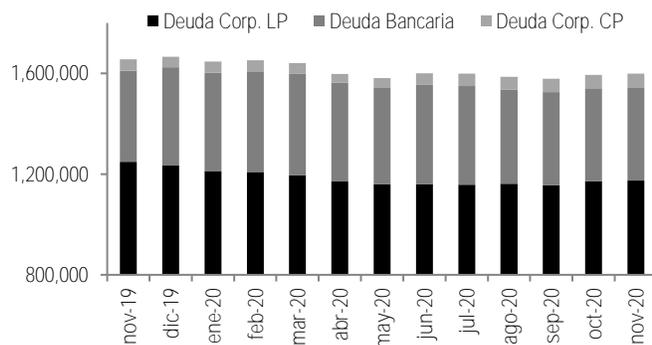
www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

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

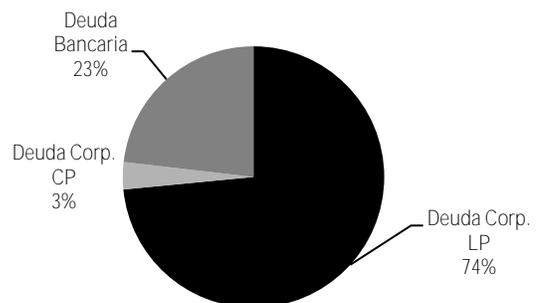
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 6 de noviembre de 2020

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 6 de noviembre de 2020

Documento destinado al público en general

## 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
SORIANA 20*		11-nov-20	12-oct-23	TIIIE 28	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Organización Soriana
SORIANA 20-2*	2,500	11-nov-20	09-oct-25	Fija	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Organización Soriana
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corporación Actinver
FIBRAPL 20DV	5,250	19-nov-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
Total	\$8,250								

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.	Calif. S&P/Moody's /Fitch /HR/Verum	Coloc.	Emisor
FONADIN 20U		11-nov-20	30-nov-28	Udis	Bullet	Infraest.	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-2U	10,000	11-nov-20	03-ene-41	Udis	Bullet	Infraest.	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-3U		11-nov-20	03-nov-50	Udis	Bullet	Infraest.	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
PALAPCB 20U	7,000	24-nov-20	nd-nd-39	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Santander	Autovía Oro
TIPMXCB 20	3,000	25-nov-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		25-nov-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TFOVICB 20-2U	8,000	27-nov-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	HSBC - Actin - BBVA	Fovissste
FHIPOBUR 20	3,500	nd-nd-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Bnte - HSBC - Actin	Fhipo
Total	\$31,500									

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.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

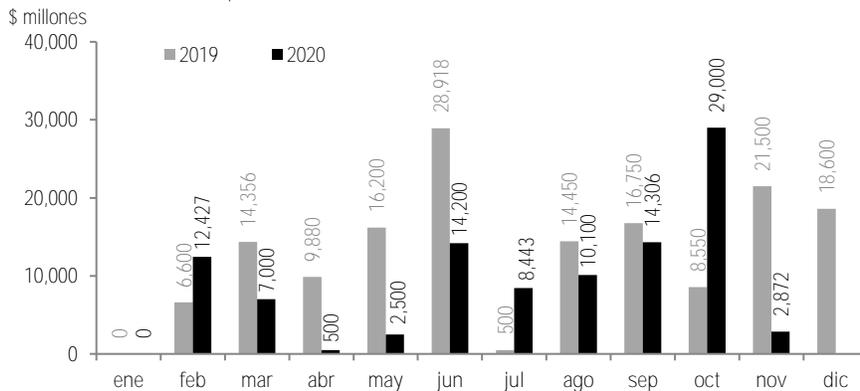
**Colocaciones del 3 al 6 de noviembre.** En la semana se subastaron \$756 millones a través de dos bonos por parte de Vinte y Vanrenta.

Colocaciones de noviembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FMTY 20D	2,116	No	03-nov-20	26-oct-27	FIJA : 4.6%	//AA(mex)/HR AA	Fibra Mty
VINTE 20X	400	No	11-nov-20	03-nov-27	TIE28 + 2.5%	///HR A+/A+/M	Vinte Viviendas Integrales
VRTCB 20	356	No	05-nov-20	05-nov-25	TIE28 + 2.4%	mxAA//HR AA+	Vanrenta
<b>Total</b>	<b>2,872</b>						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. \*Reapertura.

Monto emitido mensual, 2020



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

**Próximos vencimientos.** Para el resto del mes de noviembre se espera la amortización de \$30,340 millones a través del vencimiento en su fecha original de cuatro emisiones por parte de Arca Continental, CFE, Petróleos Mexicanos y FEFA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ARCA10	2,500	10.1	13-nov-20	FIJA : 7.74%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
95CFE10-2	16,500	10.1	20-nov-20	FIJA : 7.96%	Bullet	/Aa1.mx/AAA(mex)/
95PEMEX14	9,950	6.1	19-nov-20	TIE28 + 0.15%	Bullet	mxAAA/A2.mx/A(mex)/HRAAA
95FEFA17-7	1,390	3.0	10-nov-20	TIE28 + 0.25%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/HRAAA
<b>Total</b>	<b>30,340</b>					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. \*Amortización Anticipada.

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$53,811 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,578 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$550 millones, Volkswagen Leasing con \$500 millones y Ford Credit de México con \$300 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 3 al 6 de noviembre de 2020

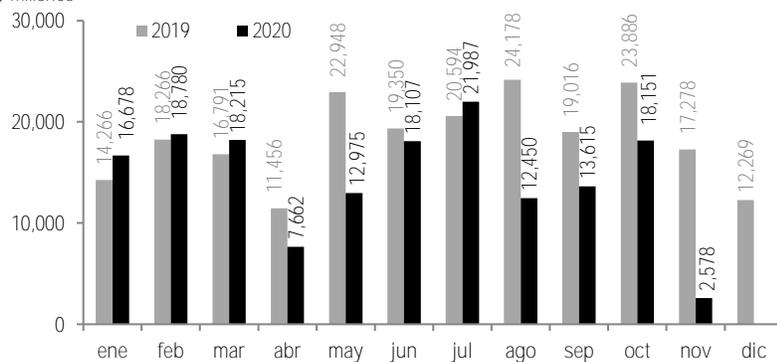
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM37420	\$104	03-nov-20	01-dic-20	28	Fija	4.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37520	\$23	03-nov-20	03-dic-20	30	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37620	\$59	04-nov-20	16-dic-20	42	Fija	5.01%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37720	\$79	05-nov-20	03-dic-20	28	Fija	4.51%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03920	\$74	05-nov-20	25-feb-21	112	TIIE 28	5.31%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CIRCLEK00120	\$75	05-nov-20	04-nov-21	364	TIIE 28	6.01%	- / - / - / HR2	Comercializadora Círculo CCK
93DAIMLER06720	\$250	05-nov-20	03-dic-20	28	Descuento	5.46%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD04020	\$300	05-nov-20	03-dic-20	28	Descuento	5.50%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN07820	\$498	05-nov-20	03-dic-20	28	Fija	5.66%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN07920	\$52	05-nov-20	04-mar-21	119	TIIE 28	5.66%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04920	\$37	05-nov-20	03-dic-20	28	TIIE 28	6.21%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00920	\$120	05-nov-20	03-dic-20	28	TIIE 28	5.01%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financal
93PCARFM04120	\$196	05-nov-20	03-dic-20	28	Descuento	5.61%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financal México
93PCARFM04220	\$96	05-nov-20	04-feb-21	91	Descuento	5.55%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financal México
93START06220	\$100	05-nov-20	28-ene-21	84	TIIE 28	4.61%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START06320	\$16	05-nov-20	22-abr-21	168	TIIE 28	4.76%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE10720	\$200	05-nov-20	03-dic-20	28	Descuento	5.43%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10820	\$100	05-nov-20	18-feb-21	105	Descuento	5.46%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10920	\$200	05-nov-20	06-may-21	182	Descuento	5.32%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,578</b>							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \*Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

### Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

### Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
3 al 6 de noviembre	2,601	2,578	99.1%	0.76%	81.5	81%	3%	15%	1%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, FORD

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \* Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

**Próximos vencimientos.** Para el periodo del 9 al 13 de noviembre de 2020 esperamos vencimientos por \$4,115 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 9 al 13 de noviembre de 2020

\$ millones

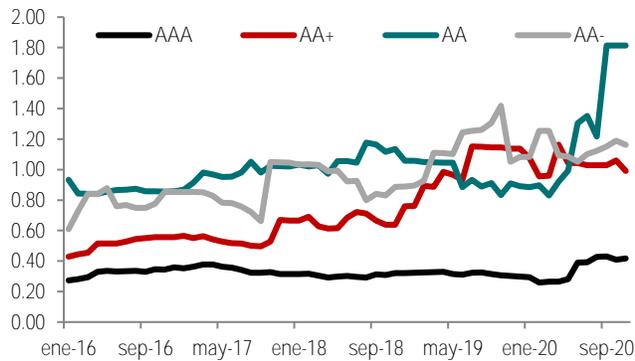
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01119	\$65	14-nov-19	12-nov-20	Factoring Corporativo
92FNCOT00120	\$1,000	31-mar-20	10-nov-20	INFONACOT
93AFIRMAR01520	\$71	26-may-20	10-nov-20	Arrendadora Afirme
93SFPLUS00120	\$95	28-may-20	12-nov-20	Sofoplus
93START02920	\$88	28-may-20	12-nov-20	Start Banregio
93VWLEASE04420	\$28	28-may-20	12-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM26020	\$16	10-ago-20	10-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26820	\$12	13-ago-20	13-nov-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER04620	\$142	13-ago-20	12-nov-20	Daimler México
93AFIRALM27020	\$74	14-ago-20	13-nov-20	Almacenadora Afirme
93START04520	\$225	20-ago-20	12-nov-20	Start Banregio
93VWLEASE07820	\$101	27-ago-20	12-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM33420	\$67	30-sep-20	11-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34720	\$24	12-oct-20	09-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34920	\$22	13-oct-20	10-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35020	\$27	15-oct-20	12-nov-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT03620	\$95	15-oct-20	12-nov-20	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06320	\$150	15-oct-20	12-nov-20	Daimler México
93FINBE01120	\$500	15-oct-20	12-nov-20	Financiera Bepensa
93FORD03720	\$300	15-oct-20	12-nov-20	Ford Credit de México
93GMFIN07220	\$384	15-oct-20	12-nov-20	GM Financiera de México
93ION04420	\$16	15-oct-20	12-nov-20	ION Financiera
93PCARFM03620	\$300	15-oct-20	12-nov-20	Paccar Financiera México
93VWLEASE09820	\$304	15-oct-20	12-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM35420	\$12	16-oct-20	13-nov-20	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$4,115</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

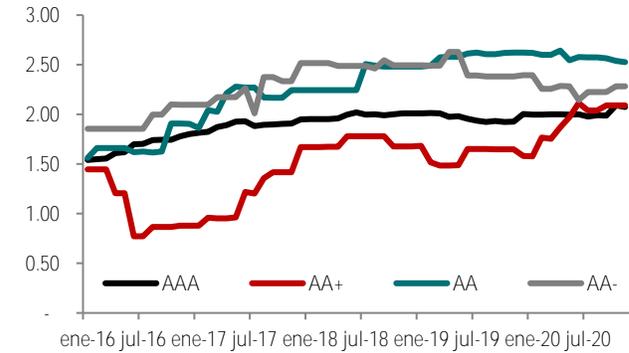
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario %



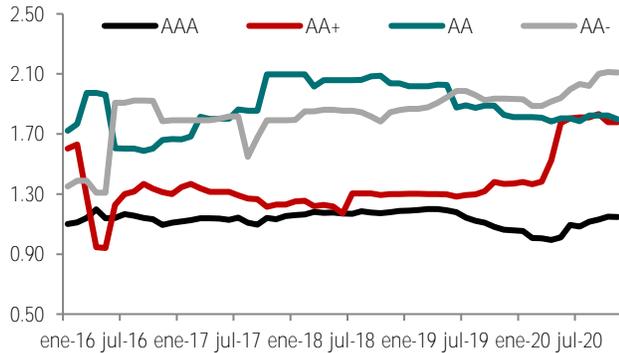
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de noviembre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



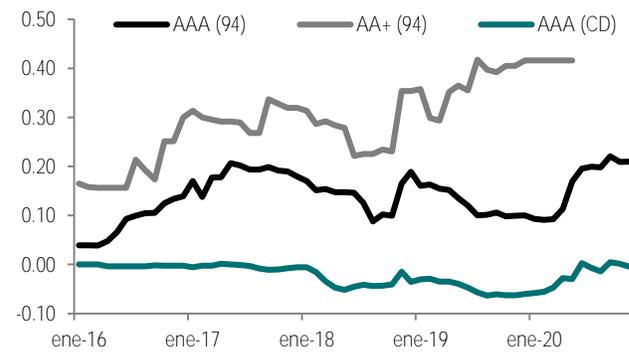
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de noviembre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de noviembre 2020.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de noviembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca la presencia de emisiones de Grupo GICSA (GICSA 19, +48pb) y Grupo Axo (AXO 16, +130pb); es importante recordar que dichos emisores llegaron a un acuerdo con los tenedores para la capitalización en 2020 de los intereses devengados por sus bonos. El resto de las variaciones en emisiones corporativas fueron generadas por movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
Ganadores de la semana					
91ACTINVR20-2	TIIE28	AA-	1.24%	1.20	-30pb
91ACTINVR17-2	TIIE28	A+	0.09%	1.20	-7pb
91ACTINVR18	TIIE28	A+	0.19%	1.20	-7pb
91ACTINVR19	TIIE28	AA-	0.21%	1.20	-7pb
91ACTINVR19-2	TIIE28	AA-	0.23%	1.20	-7pb
Perdedores de la semana					
91GICSA19	TIIE28	BBB+	0.05%	6.83	48pb
91AXO16	TIIE28	A-	0.12%	9.23	130pb
91SIPYTCB13	FIJA	B-	0.31%	8.37	9pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

## 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 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
Katla Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katla.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 Zaldivar	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, CFA	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.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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