En el Horno

Reporte Semanal

30 de noviembre 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

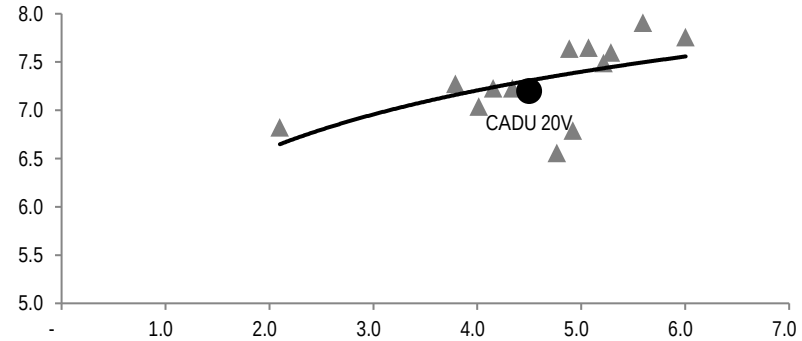
Documento destinado al público en general

- **Para esta semana se espera la subasta de un bono verde de Fibra Prologis, FIBRAPL 20DV, por un monto objetivo de US$250 millones (máximo US$375 millones) y plazo de 12 años**
- **Adicionalmente, de acuerdo con información de BIVA, se espera la subasta de un bono verde de Corpovael, CADU 20V, por un monto de $500 millones y plazo de 7 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: FIBRAPL 20DV. Será la primera emisión en el mercado de deuda corporativa local por parte de Fibra Prologis y al amparo de su programa (hasta $10,500 millones) y se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de US$250 millones y máximo de US$375 millones. El bono está clasificado como verde; los recursos serán utilizados para fines corporativos como el refinanciamiento de deuda bancaria, con la intención de Prologis de asignar una cantidad igual al producto neto a un portafolio de Proyectos Verdes Admisibles. El bono tendrá un plazo de aproximadamente 12 años y pagará una tasa fija referenciada a *Treasuries*. La amortización se llevará a cabo mediante 3 pagos en los años 8, 10 y 12. La emisión está calificada en 'BBB/AAA(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR BBB+ (G)/HR AAA' por parte de HR Ratings.

Emisión: CADU 20V. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de $500 millones, y el emisor tendrá el derecho a realizar una sobreasignación por hasta $150 millones, para alcanzar un monto máximo de $650 millones. El bono pagará una tasa fija por un plazo de 7 años. Los recursos obtenidos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros, para la construcción de vivienda verde. El bono vencerá mediante amortizaciones objetivo en los últimos 4 periodos de intereses. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional hasta por el 50% del monto de la emisión en co-garantía: por BID Invest hasta por el 25% y SHF hasta por el 25%. Adicionalmente cuenta con el 10% del monto de la emisión de Garantía Líquida.

CADU 20V (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-'; Viñetas Negras: CADU

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
CADU 20V	500	03-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	Vivienda	///HR A+/AA-/M	Actinver	Corpovael
FIBRAPL 20DV	5,012	04-dic-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
Total	$5,512								

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
TFOVICB 20-2U	8,000	10-dic-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	//AAA(mex)//	HSBC - Actinver - BBVA	Fovissste
FHIPOBUR 20	2,000	11-dic-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Actinver	Fhipo
TIPMXCB 20	3,000	15-dic-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		15-dic-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
Total	$13,000									

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
CADU 20V	500	03-dic-20	3	Fija	No	A+	Actinver	Corpovael

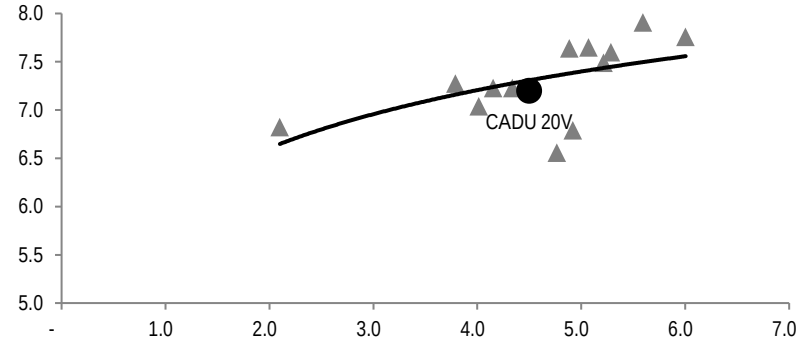
Emisor: Corpovael es una empresa que integra a diversas subsidiarias cuya principal actividad es el diseño, urbanización, edificación, promoción y venta de viviendas de interés social. Cuenta con presencia en Quintana Roo (Cancún y Playa del Carmen), Chihuahua, Aguascalientes, Jalisco y Valle de México. Desde su fundación a la fecha la Empresa ha escriturado más de 97,000 viviendas.

Emisión: CADU 20V. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de $500 millones, y el emisor tendrá el derecho a realizar una sobreasignación por hasta $150 millones, para alcanzar un monto máximo de $650 millones. El bono pagará una tasa fija por un plazo de 7 años. Los recursos obtenidos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros, para la construcción de vivienda verde. El bono vencerá mediante amortizaciones objetivo en los últimos 4 periodos de intereses. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional hasta por el 50% del monto de la emisión en co-garantía: la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest) hasta por el 25% y Sociedad Hipotecaria Federal hasta por el 25%. Adicionalmente cuenta con el 10% del monto de la emisión de Garantía Líquida. La emisión está calificada en 'HR A+/AA-/M'.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR A+'. De acuerdo con la agencia, La asignación de la calificación para la emisión de Corpovael, se fundamenta en la calificación corporativa de CADU, así como en las garantías contratadas para la Emisión con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) y la garantía liquida que sería constituida, las cuales en conjunto representan 60% del saldo insoluto de la Emisión. Asimismo, la garantía líquida considera la constitución de un fondo de reserva por un equivalente del 10% de la Emisión. Por otro lado, la calificación de CADU obedece a los resultados observados durante los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2020 (3T20), los cuales se encontraron por debajo del escenario de estrés anterior respecto a los ingresos y EBITDA, en un 23.4% y un 56.0%; esto debido a las restricciones impuestas a las actividades de construcción durante la pandemia del COVID-19, así como a una menor demanda durante el periodo de contingencia en las zonas donde la Empresa tiene mayor influencia y en los resultados al cierre de 2019.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: 'AA-/M'. De acuerdo con la agencia, la calificación asignada refleja la mejora crediticia brindada por una garantía parcial otorgada de manera conjunta por la Corporación Interamericana de Inversiones y SHF, equivalente al 50% del monto emitido. En opinión de PCR Verum, ambas instituciones poseen la más alta calidad de crédito existente en escala nacional. Cabe señalar, que la totalidad de los recursos netos se destinará exclusivamente para financiar o refinanciar los Proyectos Verdes.

CADU 20V (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-'; Viñetas Negras: CADU

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FIBRAPL 20DV	5,012	04-dic-20	5	Fija	No	AAA	BBVA - HSBC	Fibra Prologis

Emisor: Fibra Prologis es un fideicomiso de inversión en bienes raíces y uno de los mayores propietarios de bienes raíces del segmento industrial en México. La compañía mantiene un portafolio que incluye 201 propiedades enfocadas en logística y manufactura ligera. El portafolio de Fibra Prologis está compuesto por 39 millones de m^2 de área bruta rentable (ABR), con una tasa de ocupación consolidada de 95.5%. Prologis, Inc., propietario global líder, operador y desarrollador de bienes raíces enfocados en logística, es dueño de aproximadamente 47% de Fibra Prologis.

Emisión: FIBRAPL 20DV. Será la primera emisión en el mercado de deuda corporativa local por parte de Fibra Prologis y al amparo de su programa (hasta $10,500 millones) y se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de US$250 millones y máximo de US$375 millones. El bono está clasificado como verde; los recursos serán utilizados para fines corporativos como el refinanciamiento de deuda bancaria, con la intención de Prologis de asignar una cantidad igual al producto neto a un portafolio de Proyectos Verdes Admisibles. El bono tendrá un plazo de aproximadamente 12 años y pagará una tasa fija referenciada a *Treasuries*. La amortización se llevará a cabo mediante 3 pagos en los años 8, 10 y 12. La emisión está calificada en 'BBB/AAA(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR BBB+ (G)/HR AAA' por parte de HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Fibra Prologis incorporan el perfil de su portfolio de propiedades, su posición sólida de mercado y su estrategia de crecimiento. Además, las calificaciones incorporan sus métricas de liquidez y de apalancamiento neto de manera proforma, después de la emisión propuesta de deuda. Las calificaciones reflejan los fundamentos del segmento inmobiliario industrial de México. La Perspectiva Estable refleja la expectativa de que la compañía continuará con su estrategia de crecimiento mientras estabiliza su razón de apalancamiento neto en niveles de alrededor de 5.0x y alcanza una cobertura de EBITDA a intereses de alrededor de 4.0x hacia 2021 y 2022, al mismo tiempo que conserva una base importante de activos libres de gravamen de aproximadamente US$2,500 millones.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en los sólidos márgenes NOI y EBITDA en 86.8% y 70.4% desde 2017 a 2019, y de 87.1% y 74.9% en los últimos doce meses al tercer trimestre de 2020 (UDM al 3T20), derivado de su enfoque en el sector industrial/logística. Esto le ha permitido tener una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 7.7% a nivel de FLE, lo cual se espera que continúe para el periodo de proyección. Asimismo, se consideró la relación que tiene la empresa con Prologis, Inc. (su principal accionista).

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