

## Parámetro Reporte Semanal

7 de diciembre 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- En la primera semana de diciembre se subastó una emisión por parte de Fibra Prologis, FIBRAPL 20DV por un monto de US\$375 millones, con una sobretasa de 315pb sobre el *Treasury* de 10 años
- El bono fue el primero de 2020 clasificado como verde en el mercado nacional, con los recursos indirectamente asignados a un portafolio de Proyectos Verdes Admisibles del emisor
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,455 millones; destacando por monto la participación de Grupo Comercial Chedraui, GM Financiera de México y Almacenadora Afirme

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)

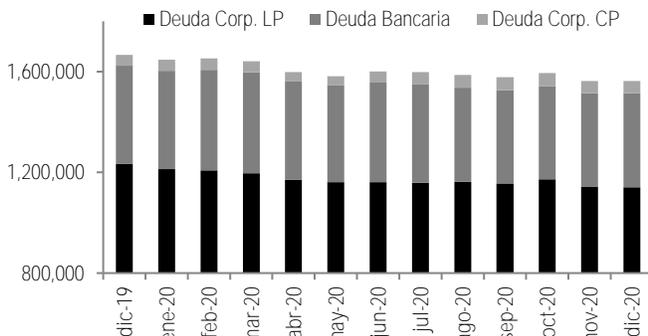
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la primera semana de diciembre se subastó un bono por parte de Fibra Prologis (FIBRAPL 20DV) alcanzando el monto máximo convocado de US\$375 millones (aproximadamente \$7,419 millones). Es importante mencionar que este bono está clasificado como verde, el primero del año, con la intención de Prologis de asignar una cantidad igual a los recursos netos del bono a un portafolio de Proyectos Verdes Admisibles. El bono pagará una tasa fija de 4.12% con un spread de 315pb sobre el *Treasury* de 10 años. En las últimas semanas del año, el *pipeline* aun muestra emisiones programadas, cuatro bonos estructurados y dos bancarios por parte de Bancomext. Destaca que, durante los primeros 11 meses del año el 90.8% de lo colocado fue quirografario, mientras que el último mes del año los \$13,000 millones a subastarse serán a través de emisiones estructuradas.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones soberanas de largo plazo de México en 'BBB' con perspectiva Negativa; (ii) Fitch colocó la calificación de **APPCVCB 17** de 'AAA(mex)' en Observación Negativa; (iii) S&P Global Ratings colocó las calificaciones de las emisiones **SCRECB 16 / 16-2** de 'mxAAA (sf)' en Revisión Especial Negativa.

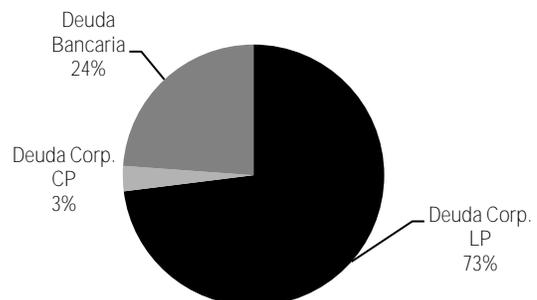
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de diciembre de 2020

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de diciembre de 2020

## 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	nd-nd-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	Vivienda	///HR A+/AA-/M	Activer	Corpovael
Total	\$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.

### 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
TFOVICB 20-2U	8,000	10-dic-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	///AAA(mex)//HR AAA	HSBC - Actin - BBVA	Fovissste
FHIPOBUR 20	2,000	11-dic-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Bante - HSBC - Actin	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	TIIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	///AAA(mex)//HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
EXITCB 20	600	nd-dic-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA	Punto - Bursamétrica	Exitus Capital
Total	\$13,600									

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
BACMEXT 20	5,000	16-dic-20	nd-dic-23	TIIIE 28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/	BBVA - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 20-2		16-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/	BBVA - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
Total	\$5,000							

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.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

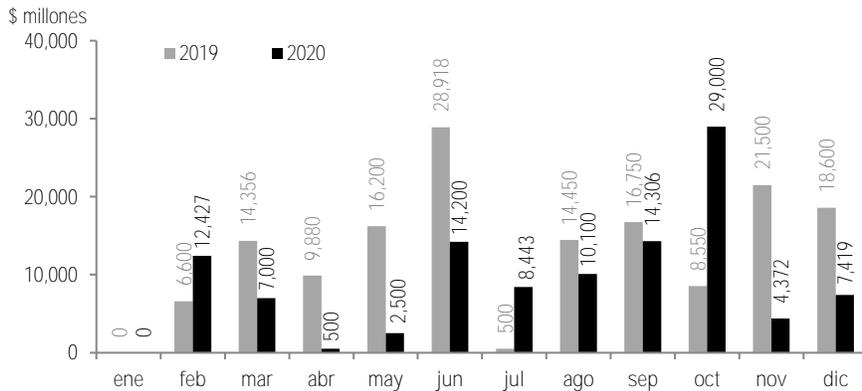
**Colocaciones del 30 de noviembre al 4 de diciembre.** Durante la primera semana de diciembre se colocó una emisión por parte de Fibra Prologis por un monto de US\$375 millones.

Colocaciones de diciembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FIBRAPL 20DV	7,419	No	08-dic-20	23-nov-32	FUJA : 4.12%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Prologis
Total	7,419						

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 año se espera la amortización de \$2,501 millones a través de los vencimientos anticipados de las estructuradas de Jolly Haul y Exitus Capital, así como el vencimiento legal de la emisión quirografaria de Soriana.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91SORIANA15	2,414	5.1	24-dic-20	TIIE28 + 0.55%	Parcial	//AA+ (mex)/HR AA+
91JOLLYCB17*	40	4.6	11-dic-20	TIIE28 + 2.4%	Bullet	mxAA-///HR AAA
91EXITCB17*	47	5.0	11-dic-20	TIIE28 + 2.5%	Bullet	mx AA+///HR AAA
Total	2,501					

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 \$48,694 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,455 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Grupo Comercial Chedraui con \$1,000 millones, GM Financial de México con \$600 millones y Almacenadora Afirme con \$446 millones.

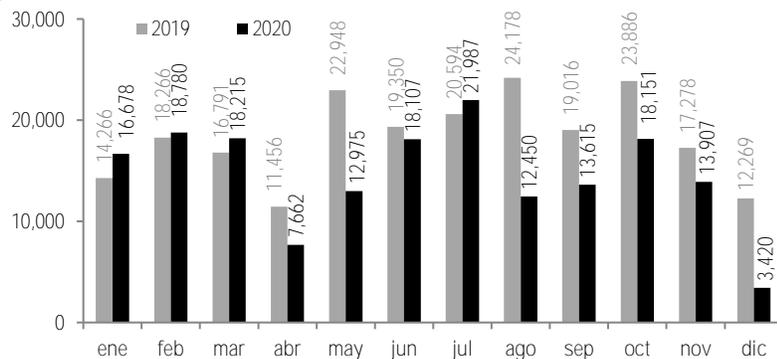
Colocaciones de Corto Plazo del 30 de noviembre al 4 de diciembre de 2020  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM39920	\$35	30-nov-20	28-dic-20	28	Fija	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40020	\$132	01-dic-20	29-dic-20	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40120	\$71	02-dic-20	04-ene-21	33	Fija	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40220	\$76	03-dic-20	30-dic-20	27	Fija	4.48%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40320	\$65	03-dic-20	07-ene-21	35	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40420	\$66	03-dic-20	14-ene-21	42	Fija	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93CHDRAUI01820	\$1,000	03-dic-20	02-dic-21	364	TIE 28	4.83%	- / - / F1+mex / HR+1	Gpo Comercial Chedraui
93DAIMLER07120	\$250	03-dic-20	28-ene-21	56	Descuento	5.10%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD04420	\$300	03-dic-20	28-ene-21	56	Descuento	5.18%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN08620	\$481	03-dic-20	28-ene-21	56	Fija	5.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08720	\$119	03-dic-20	04-mar-21	91	TIE 28	5.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05420	\$30	03-dic-20	14-ene-21	42	TIE 28	6.24%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION05520	\$29	03-dic-20	18-mar-21	105	TIE 28	6.74%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN01120	\$73	03-dic-20	28-ene-21	56	TIE 28	5.04%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93PCARFM04920	\$200	03-dic-20	28-ene-21	56	Descuento	5.19%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM05020	\$100	03-dic-20	04-mar-21	91	Descuento	5.27%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93VWLEASE11820	\$362	03-dic-20	28-ene-21	56	Descuento	5.08%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE11920	\$28	03-dic-20	18-mar-21	105	Descuento	5.09%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE12020	\$37	03-dic-20	03-jun-21	182	Descuento	5.16%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,455</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 TIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*						Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C		D
30 al 4 de diciembre	3,575	3,455	96.7%	0.67%	79.4	83%	0%	15%	2%	0%	0%	0%	CHDRAUI, GMFIN, AFIRALM

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 7 al 11 de diciembre de 2020 esperamos vencimientos por \$3,575 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 7 al 11 de diciembre de 2020  
\$ millones

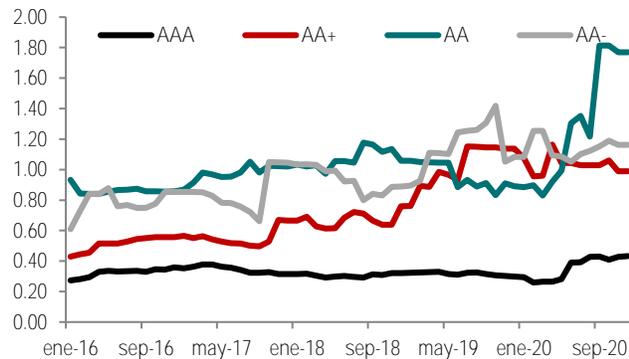
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR03219	\$170	10-dic-19	08-dic-20	Almacenadora Afirme
93FACTOR01219	\$75	11-dic-19	09-dic-20	Factoring Corporativo
93BIM00119	\$50	13-dic-19	07-dic-20	Banco Inmobiliario Mexicano
93AFIRALM16620	\$16	29-may-20	11-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18520	\$150	12-jun-20	11-dic-20	Almacenadora Afirme
93LAB00320	\$99	25-jun-20	10-dic-20	Genomma Lab Internacional
93DAIMLER05420	\$250	10-sep-20	10-dic-20	Daimler México
93GMFIN06420	\$23	10-sep-20	10-dic-20	GM Financiera de México
93AFIRALM31020	\$111	11-sep-20	11-dic-20	Almacenadora Afirme
93START05020	\$311	17-sep-20	10-dic-20	Start Banregio
93VWLEASE09020	\$110	24-sep-20	10-dic-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM34820	\$81	12-oct-20	11-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35520	\$15	16-oct-20	11-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37020	\$63	29-oct-20	10-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38020	\$23	09-nov-20	07-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38320	\$44	12-nov-20	10-dic-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT04020	\$95	12-nov-20	10-dic-20	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06820	\$250	12-nov-20	10-dic-20	Daimler México
93FINBE01220	\$500	12-nov-20	10-dic-20	Financiera Bepensa
93FORD04120	\$300	12-nov-20	10-dic-20	Ford Credit de México
93GMFIN08020	\$426	12-nov-20	10-dic-20	GM Financiera de México
93ION05020	\$14	12-nov-20	10-dic-20	ION Financiera
93PCARFM04320	\$200	12-nov-20	10-dic-20	Paccar Financiera México
93VWLEASE11020	\$200	12-nov-20	10-dic-20	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,575</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

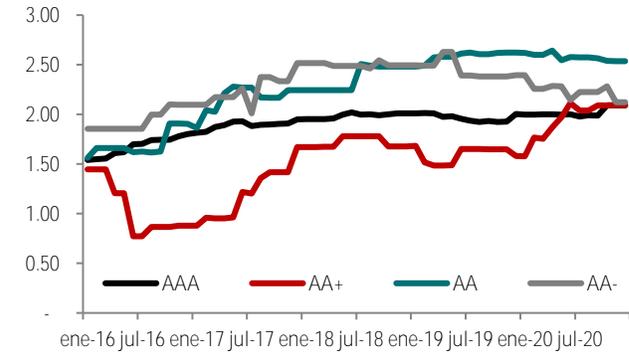
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 %



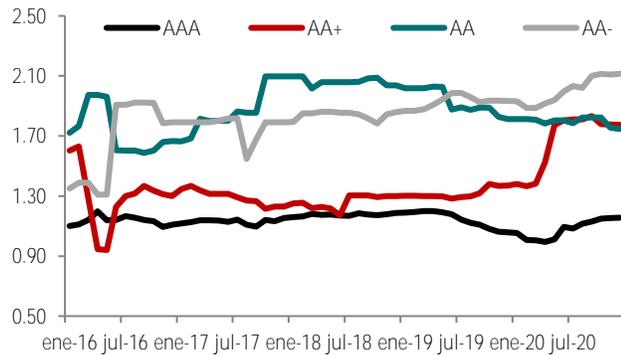
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de diciembre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



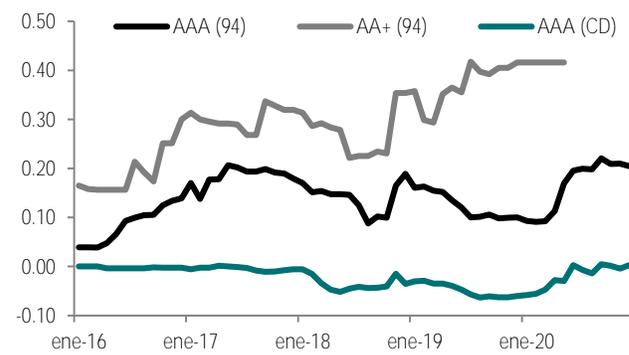
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de diciembre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de diciembre 2020.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de diciembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca que 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					
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	8.95%	0.00	-58pb
95CEDEVIS12U	UDIS	AAA	0.71%	0.89	-8pb
91ORBIA12	FIJA	AA	0.08%	1.34	-6pb
91DAIMLER18-4	FIJA	AAA	-0.04%	0.88	-4pb
97MTROFCB08	FIJA	AA	-1.68%	6.14	-2pb
Perdedores de la semana					
91GICSA15	FIJA	BBB+	0.32%	8.87	277pb
91AXO16	TIIE28	A-	0.15%	10.85	161pb
91GICSA19	TIIE28	BBB+	0.06%	7.33	50pb
91DAIMLER19-3	TIIE28	AAA	-0.49%	0.87	30pb
91GANACB11U	UDIS	AA+	-1.12%	0.68	30pb

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.

	<b>Referencia</b>
<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 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, 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.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
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