

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se observó una elevada actividad de colocaciones con la subasta de tres bonos de Exitus Capital, Fovissste y Fhipo por un monto de \$10,994 millones
- Destaca que los tres bonos colocados fueron estructurados; de acuerdo con el *pipeline*, la preferencia en los bonos se mantendrá con las emisiones estructuradas en diciembre
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,945 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Financiera Bepensa y Volkswagen Leasing

14 de diciembre 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  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

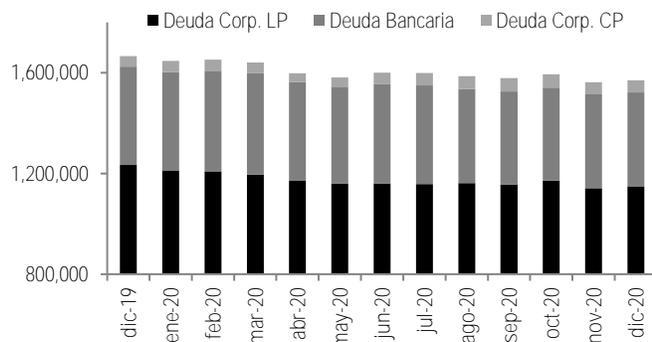
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la semana se subastaron tres emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$10,994 millones. Destaca que las tres fueron estructuradas y dos de ellas respaldadas por créditos hipotecarios residenciales. En cuanto a sobretasas de salida, los bonos del Fovissste (TFOVICB 20-2U, 104pb) y Fhipo (FHIPOCB 20, 180pb) se ubicaron en niveles cercanos a lo estimado con base en sus comparables de mercado; sin embargo, la emisión de Exitus Capital (EXITCB 20, 295pb) se colocó por arriba de lo esperado. Esto lo atribuimos al sector en el que opera, que se mantiene poco atractivo para los inversionistas ante la coyuntura actual. La siguiente semana también se espera dinamismo con la subasta de los últimos bonos del año, con la segunda quincena de diciembre típicamente con poca actividad de colocaciones de largo plazo.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de **Pemex** en ‘BBB’ y ‘mxAAA’; la perspectiva se mantiene Negativa; (ii) HR Ratings ratificó la calificación de **Genomma Lab** en ‘HR AA’ y modificó la perspectiva a Positiva; revisó al alza la calificación de CP a ‘HR+1’ de ‘HR1’; (iii) S&P Global Ratings colocó la calificación de la emisión **123LCB 19** de ‘mxAA (sf)’ en Revisión Especial Negativa.

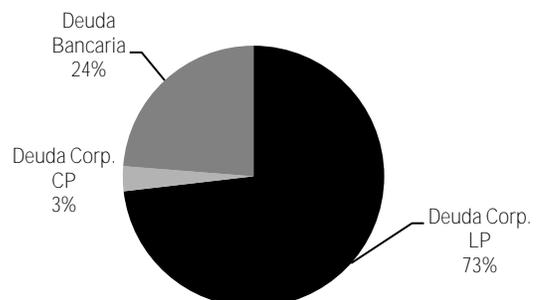
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de diciembre de 2020

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 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	15-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	Vivienda	///HR A+/AA-/M	Actinver	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
TIPMXCB 20	3,000	14-dic-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		14-dic-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
Total	\$3,000									

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
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

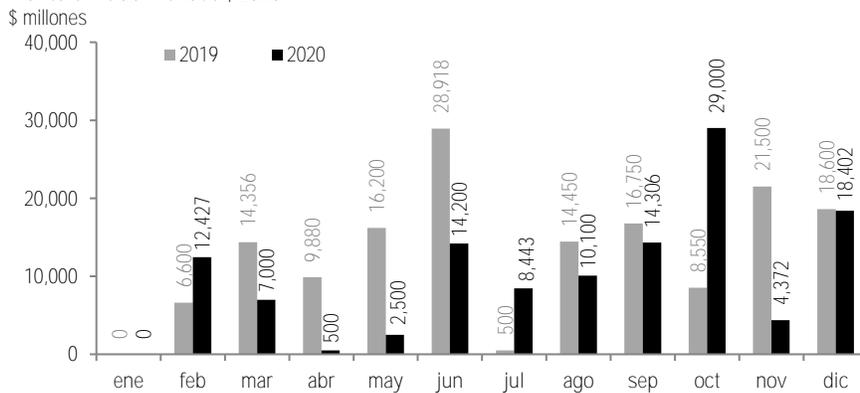
**Colocaciones del 7 al 11 de diciembre.** En la semana se colocaron tres emisiones estructuradas por parte de Exitus Capital, Fovissste y Fhipo por un total de \$10,994 millones.

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	7,408	No	08-dic-20	23-nov-32	FIJA : 4.12%	//AAA(mex)/HR AAA	Prologis Property México
EXITCB 20	500	ABS	11-dic-20	11-dic-25	TIIE28 + 2.95%	mxAAA//HR AAA	Exitus Capital
TFOVICB 20-2U	7,994	MBS	14-dic-20	28-feb-50	UDIS : 2.57%	//AAA(mex)/HR AAA	Fovissste
FHIPOCB 20	2,500	MBS	15-dic-20	15-dic-50	FIJA : 6.73%	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA	Fhipo
Total	18,402						

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 \$4,957 millones a través de los vencimientos anticipados de las emisiones estructuradas de Unifin Financiera, TIP de México, Infonavit y Fovissste 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+
91UFINCB16*	89	5.1	16-dic-20	TIIE28 + 1.8%	Parcial	mx AAA//HR AAA
91TIPCB17*	1,242	5.1	17-dic-20	TIIE28 + 2.1%	Parcial	//AAA(mex)/HR AAA
95CEDEVIS0810U*	135	22.3	21-dic-20	UDIS : 6.25%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
95CEDEVIS10-4U*	531	28.4	21-dic-20	UDIS : 5.05%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx//AAA(mex)/HR AAA
95TFOVIS12U*	545	30.2	28-dic-20	UDIS : 4.65%	Parcial	/Aaa.mx//AAA(mex)/HR AAA
Total	4,957					

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 \$48,314 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,945 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$600 millones, Financiera Bepensa con \$500 millones, y Volkswagen Leasing con \$313 millones.

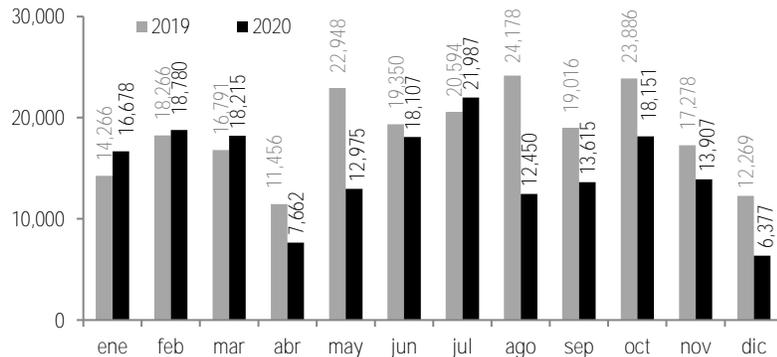
Colocaciones de Corto Plazo del 7 al 11 de diciembre de 2020  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM0620D	\$26	07-dic-20	21-jun-21	196	Fija	3.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40620	\$30	08-dic-20	02-feb-21	56	TIIE 28	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02220	\$20	08-dic-20	22-jun-21	196	Fija	5.05%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02320	\$120	08-dic-20	07-dic-21	364	TIIE 28	5.18%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM40720	\$50	09-dic-20	06-ene-21	28	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FACTOR01820	\$173	09-dic-20	18-nov-21	344	TIIE 28	5.98%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93AFIRALM40820	\$47	10-dic-20	07-ene-21	28	Fija	4.48%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40920	\$62	10-dic-20	21-ene-21	42	Fija	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT04420	\$95	10-dic-20	07-ene-21	28	Fija	4.88%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER07220	\$250	10-dic-20	04-feb-21	56	Descuento	5.01%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE01320	\$500	10-dic-20	04-feb-21	56	Fija	5.78%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD04520	\$250	10-dic-20	04-feb-21	56	Descuento	5.09%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN08820	\$429	10-dic-20	04-feb-21	56	Fija	5.10%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08920	\$171	10-dic-20	18-mar-21	98	TIIE 28	5.27%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05620	\$8	10-dic-20	21-ene-21	42	TIIE 28	6.23%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM05120	\$150	10-dic-20	04-feb-21	56	Descuento	5.14%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM05220	\$50	10-dic-20	11-mar-21	91	Descuento	5.24%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START06820	\$200	10-dic-20	04-mar-21	84	TIIE 28	4.58%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE12120	\$250	10-dic-20	04-feb-21	56	Descuento	5.03%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE12220	\$35	10-dic-20	25-mar-21	105	Descuento	5.06%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE12320	\$28	10-dic-20	10-jun-21	182	Descuento	5.18%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,945</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	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D		
7 al 11 de Diciembre	3,031	2,945	97.1%	0.64%	105.7	82%	0%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, FINBE, VWLEASE

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 14 al 18 de diciembre de 2020 esperamos vencimientos por \$4,306 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 14 al 18 de diciembre de 2020

\$ millones

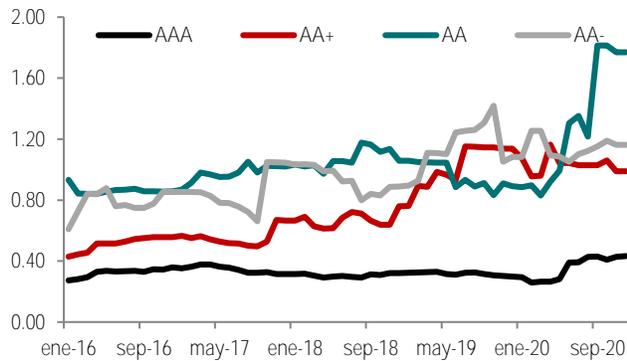
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ELEKTRA00119	\$2,500	16-dic-19	14-dic-20	Grupo Elektra
93AFIRALM38319	\$62	20-dic-19	18-dic-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT00120	\$400	02-ene-20	17-dic-20	Arrendadora Actinver
93AFIRALM17220	\$10	04-jun-20	17-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01620	\$10	04-jun-20	17-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19520	\$87	19-jun-20	18-dic-20	Almacenadora Afirme
93VWLEASE05620	\$49	02-jul-20	17-dic-20	Volkswagen Leasing
93START03520	\$85	09-jul-20	17-dic-20	Start Banregio
93AFIRALM23320	\$11	16-jul-20	17-dic-20	Almacenadora Afirme
93ION03820	\$50	04-sep-20	17-dic-20	ION Financiera
93AFIRALM31420	\$12	15-sep-20	16-dic-20	Almacenadora Afirme
93START05220	\$400	01-oct-20	17-dic-20	Start Banregio
93AFIRALM36220	\$45	22-oct-20	17-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37620	\$59	04-nov-20	16-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38420	\$22	12-nov-20	14-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38720	\$454	17-nov-20	15-dic-20	Almacenadora Afirme
93ION05120	\$50	19-nov-20	17-dic-20	ION Financiera
<b>Total</b>	<b>\$4,306</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

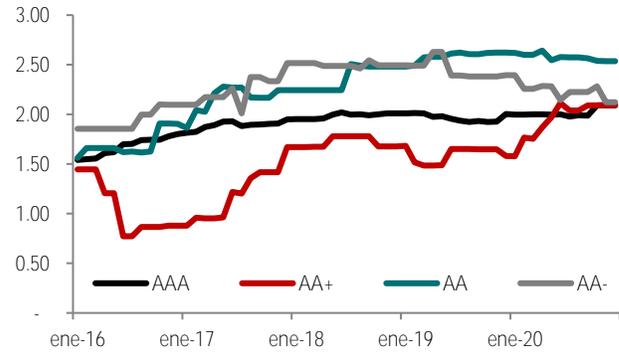
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



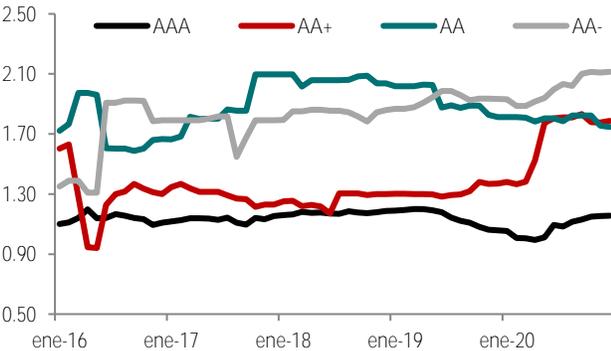
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de diciembre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado  
%



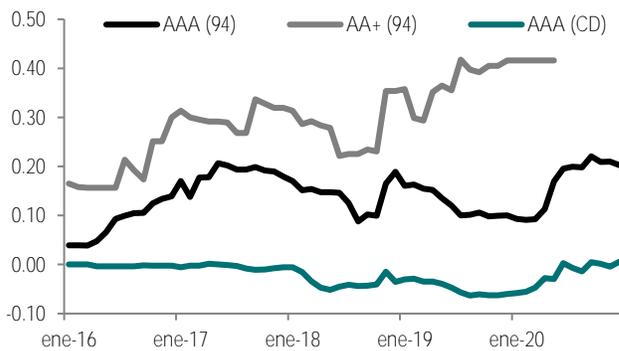
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de diciembre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de diciembre 2020.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de diciembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca el movimiento en la emisión TFOVICB 20U, que se ajustó por la colocación de la nueva TFOVICB 20-2U. 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					
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	2.80%	1.02	-30pb
95TFOVICB20U	UDIS	AAA	-0.12%	1.42	-1pb
Perdedores de la semana					
90ICVCB06U	UDIS	AA	-2.37%	0.60	30pb
91GICSA18U	UDIS	AA-	-1.46%	3.03	30pb
91FIHO19	FIJA	A+	-1.10%	2.54	23pb
91AXO19	TIIE28	A-	0.04%	4.85	19pb
91OMA13	FIJA	AA+	-0.25%	1.38	12pb

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