

Parámetro

Reporte Semanal

- En la semana no se colocaron bonos en el mercado de largo plazo, manteniendo nulo el monto emitido de agosto
- Se esperan las primeras subastas esta semana, con la participación de Betterware de México mediante dos bonos sustentables (BWMX 21X/21-2X, \$1,500 millones)
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,723 millones; destacando por monto la participación de Financiera Bepensa, GM Financial de México y Volkswagen Leasing

Resumen de mercado. En la semana no se presentaron colocaciones en el mercado de deuda corporativa, manteniendo en cero el monto emitido del mes. Sin embargo, en la semana se espera la subasta de dos bonos sociales por parte de Betterware de México (nuevo emisor) por hasta \$1,500 millones. En la misma línea, el pipeline de colocaciones muestra mayor actividad esperada para el mes de septiembre, destacando a emisores recurrentes como Cetelem, Instituto Fonacot y Fhipo, aunque anticipamos que el 3T21 cerrará con niveles menores a los observados históricamente. Por otro lado, en el mercado de deuda bancaria también se espera actividad el próximo mes con la participación de Banobras con cuatro bonos, incluyendo dos sustentables.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings ratificó la calificación de **Operadora de Sites Mexicanos (OPSIMEX)** en 'HR AA+' y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable; (ii) **Grupo Posadas** anunció que llegó un acuerdo con los tenedores para la reestructura de sus Senior Notes 7.875% con vencimiento en 2022; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **ALPHACB 18** en 'HR A+ (E)', manteniendo la Observación Negativa.

23 de agosto 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez

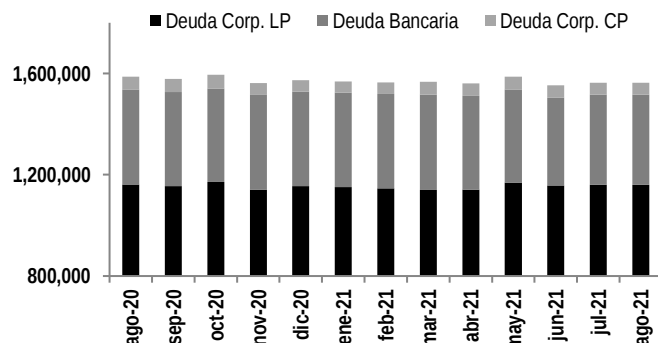
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

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

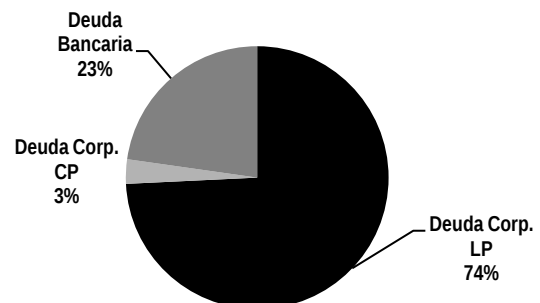
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 20 de agosto de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 20 de agosto de 2021

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	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
BWMX 21X	1,200	25-ago-21	nd-ago-25	TIIE 28	Bullet	Consumo	///AA(mex)/HR AA+/	BBVA - GBM	Betterware de México
BWMX 21-2X		25-ago-21	nd-ago-28	Fija	Bullet	Consumo	///AA(mex)/HR AA+/	BBVA - GBM	Betterware de México
CETEM 21-3	2,000	21-sep-21	20-sep-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETEM 21-4		21-sep-21	20-sep-24	Fija	Bullet	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
FNCOT 21-2G	1,500	22-sep-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	////	Actinver - Scotiabank	Instituto Fonacot
Total	\$4,700								

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. *Reapertura.

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
MERCFCB 21	450	08-sep-21	nd-sep-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Interam	Mercader Financial
FHIPOCB 21-2	3,500	23-sep-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	Ap.Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
Total	\$3,950									

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. *Reapertura.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BANOB 21	7,500	09-sep-21	09-sep-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21-4X		09-sep-21	07-sep-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21-5X		09-sep-21	01-sep-31	Fija	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21U		09-sep-21	25-ago-36	Udis	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
Total	\$7,500							

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. *Reapertura.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 16 al 20 de agosto. En la semana no se colocaron bonos en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo la ausencia de subastas desde la segunda quincena de julio.

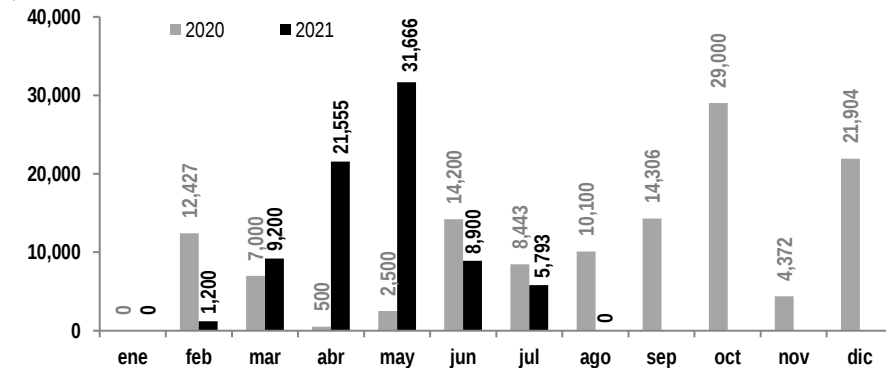
Colocaciones de julio

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CETEM 21*	1,000	No	02-jul-21	30-oct-23	TIIE28 + 0.28%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETEM 21-2*	1,000	No	02-jul-21	13-nov-23	FIJA : 6.05%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
FMTY 20D*	2,293	No	15-jul-21	26-oct-27	FIJA : 4.6%	//AA (mex)/HR AA	Fibra Mty
SALUD 21	1,500	No	16-jul-21	10-jul-26	TIIE28 + 2.1%	///HR AA-/AA-/M	MAC Health
Total	5,793						

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

Monto emitido mensual, 2021

\$ millones



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 agosto se espera la amortización de \$2,899 millones a través del vencimiento en su fecha legal de un bono de BBVA Leasing México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91BBVALMX18	2,899	3.0	27-ago-21	TIIE28 + 0.34%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
Total	2,899					

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 \$46,937 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,723 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Financiera Bepensa con \$700 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Volkswagen Leasing con \$445 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 16 al 20 de agosto de 2021

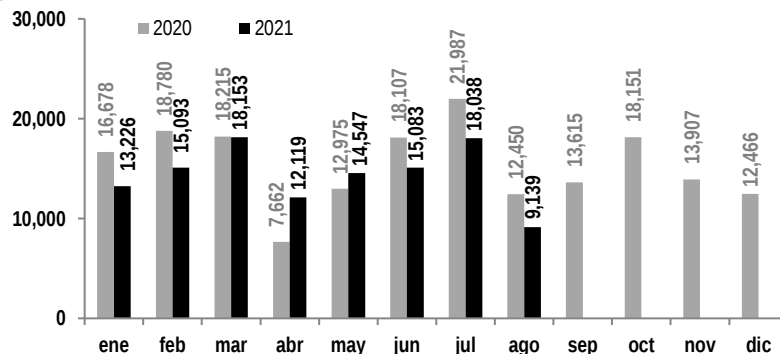
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM25921	\$34	17-ago-21	14-sep-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01021	\$150	17-ago-21	01-oct-21	45	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM26021	\$41	18-ago-21	15-sep-21	28	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26121	\$77	19-ago-21	15-sep-21	27	Fija	4.65%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26221	\$135	19-ago-21	30-sep-21	42	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT02621	\$95	19-ago-21	14-oct-21	56	TIIE 28	5.10%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT02721	\$115	19-ago-21	18-ago-22	364	TIIE 28	5.90%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELM00821	\$150	19-ago-21	15-sep-21	27	Fija	4.68%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAIMLER03021	\$250	19-ago-21	17-sep-21	29	Descuento	4.54%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00721	\$700	19-ago-21	15-sep-21	27	Fija	4.78%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD03021	\$300	19-ago-21	15-sep-21	27	Descuento	4.53%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN08421	\$517	19-ago-21	15-sep-21	27	Fija	4.65%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08521	\$95	19-ago-21	18-nov-21	91	TIIE 28	4.85%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08621	\$38	19-ago-21	17-feb-22	182	TIIE 28	4.90%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04721	\$20	19-ago-21	23-sep-21	35	TIIE 28	6.47%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93LAB01121	\$31	19-ago-21	02-dic-21	105	TIIE 28	4.80%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93LAB01221	\$33	19-ago-21	11-ago-22	357	TIIE 28	4.85%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93NAVISTS01421	\$195	19-ago-21	11-nov-21	84	TIIE 28	4.84%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93START03621	\$154	19-ago-21	11-nov-21	84	TIIE 28	4.85%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START03721	\$36	19-ago-21	03-feb-22	168	TIIE 28	5.00%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA01221	\$80	19-ago-21	15-sep-21	27	Fija	4.57%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA01321	\$30	19-ago-21	11-nov-21	84	TIIE 28	4.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE07521	\$398	19-ago-21	23-sep-21	35	Descuento	4.57%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE07621	\$47	19-ago-21	18-nov-21	91	Descuento	4.54%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,723							

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	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
16 al 20 de agosto	4,303	3,723	86.5%	0.15%	86.3	88%	0%	12%	1%	0%	0%	0%	FINBE, GMFIN, 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 la semana del 23 al 27 de agosto de 2021 esperamos vencimientos por \$3,778 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 23 al 27 de agosto de 2021

\$ millones

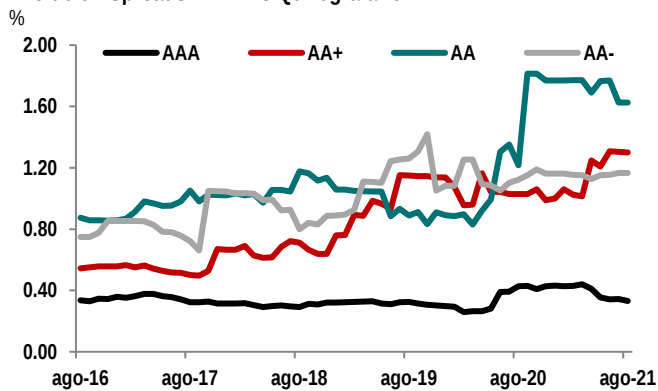
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01320	\$22	03-sep-20	26-ago-21	Factoring Corporativo
93ARREACT00721	\$260	11-feb-21	26-ago-21	Arrendadora Actinver
93GMFIN01821	\$26	25-feb-21	26-ago-21	GM Finacial de México
93VWLEASE02021	\$49	25-feb-21	26-ago-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM15721	\$82	24-may-21	27-ago-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN05021	\$148	27-may-21	26-ago-21	GM Finacial de México
93AFIRALM16721	\$42	28-may-21	27-ago-21	Almacenadora Afirme
93START02621	\$250	03-jun-21	26-ago-21	Start Banregio
93VWLEASE05621	\$202	10-jun-21	26-ago-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM22521	\$21	12-jul-21	27-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22921	\$88	14-jul-21	25-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23921	\$120	26-jul-21	23-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24021	\$52	26-jul-21	26-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24121	\$562	27-jul-21	24-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24221	\$19	28-jul-21	25-ago-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02721	\$250	29-jul-21	26-ago-21	Daimler México
93FORD02721	\$185	29-jul-21	26-ago-21	Ford Credit de México
93GMFIN07521	\$335	29-jul-21	26-ago-21	GM Finacial de México
93ION04421	\$56	29-jul-21	26-ago-21	ION Financiera
93TOYOTA00821	\$70	29-jul-21	26-ago-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE06921	\$531	29-jul-21	26-ago-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24521	\$420	30-jul-21	27-ago-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,788			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

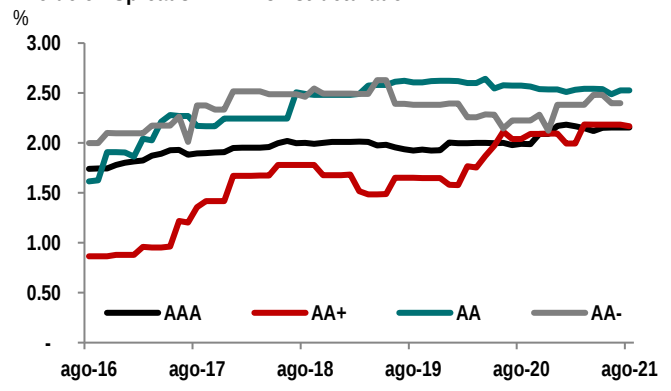
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no 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



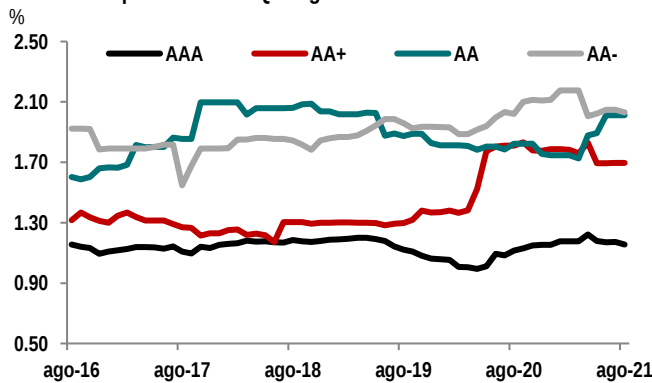
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de agosto de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



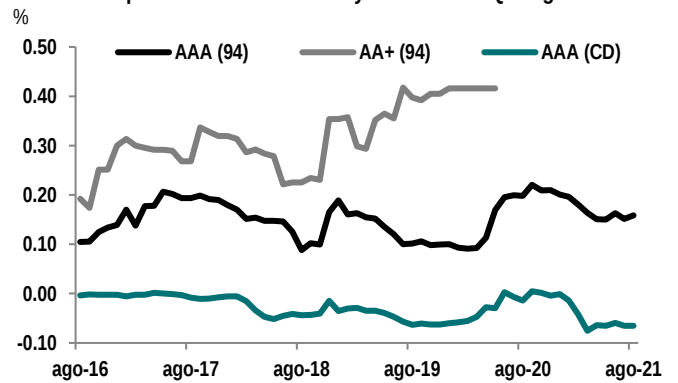
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de agosto de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de agosto de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de agosto de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de las variaciones en las sobretasas de emisiones de deuda corporativa de largo plazo en la semana fueron generados 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					
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	2.79%	0.71	-43pb
91CASC11U	UDIS	BBB	0.58%	1.34	-30pb
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	2.81%	0.41	-30pb
91GICSA16U	UDIS	BBB+	0.54%	3.51	-30pb
95FOVISC19-2U	UDIS	AAA	1.05%	0.86	-21pb
Perdedores de la semana					
91GICSA18U	UDIS	BBB+	0.90%	3.14	82pb
91PCARFM17	TIIE28	AAA	-0.01%	0.48	2pb

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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

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 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
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
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.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	raul.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899