

En el Horno

Reporte Semanal

4 de octubre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se esperan las primeras subastas del mes en el mercado de largo plazo destacando dos bonos quirografarios de Toyota Financial Services México, así como una emisión estructurada de Fhipo
- Por parte del mercado bancario, se espera la colocación de dos bonos por parte de Sociedad Hipotecaria Federal por \$4,000 millones
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

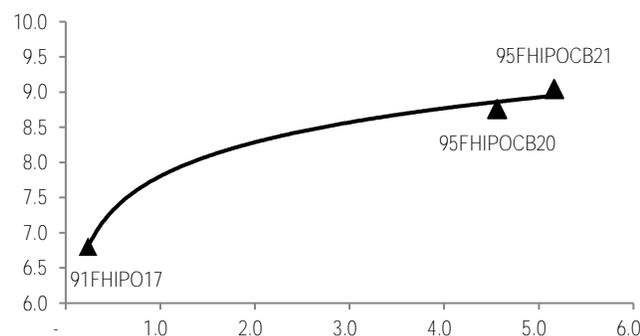
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisiones: FHIPOCB 21-2. La emisión estará respaldada por la porción adquirida por Fhipo de una cartera de créditos hipotecarios residenciales, originados en conjunto con el Infonavit y administrados por este último. El 100% de la cartera a ceder en la emisión forma parte del programa INFONAVIT Más Crédito. Se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$3,500 millones con un plazo legal de 30 años, sin embargo, se llevarán a cabo amortizaciones objetivo en cada fecha de pago, siempre y cuando existan recursos suficientes. De existir, los remanentes de efectivo se distribuirán al tenedor de la constancia. La emisión pagará una tasa fija a determinarse referenciada al MBONO. El Aforo inicial y objetivo será de 14.0%. La estructura cuenta con HiTo como Administrador Maestro. El bono está calificado en ‘mxAAA/Aaa.mx/HR AAA’ por parte de S&P Global Ratings, Moody’s de México y HR Ratings.

Emisiones: SHF 21-3 / 21-4. Los bonos bancarios se pretenden llevar a cabo conjuntamente por un monto objetivo de \$4,000 millones (máximo \$6,000 millones). La serie 21-3 tendrá un plazo de aproximadamente 3.3 años y la serie 21-4 de 5 años, y ambas pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE 28. Los bonos cuentan con el respaldo explícito del Gobierno de México y están calificadas en ‘AAA(mex)’ y ‘HR AAA’ por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.

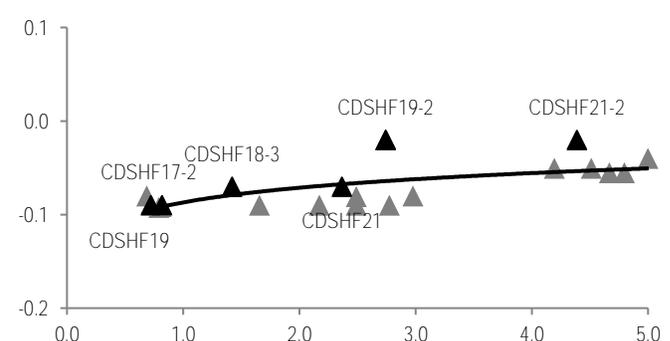
Documento destinado al público en general

FHIPOCB 21-2 (Fija) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘MBS Agencias Federales’; Viñetas Negras: Fhipo

SHF 21-3 / 21-4 (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Banca de desarrollo AAA’; Viñetas Negras: SHF

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
TOYOTA 21	2,000	07-oct-21	07-oct-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Citibanamex	Toyota FSM
TOYOTA 21-2		07-oct-21	06-abr-26	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Citibanamex	Toyota FSM
GAP 21V	2,500	13-oct-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
GAP 21-2*		13-oct-21	28-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
ARA 21X	1,500	13-oct-21	nd-oct-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	//AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consortio ARA
ARA 21-2X		13-oct-21	nd-oct-28	Fija	Bullet	Vivienda	//AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consortio ARA
FUNO 21X	5,000	19-oct-21	nd-oct-28	Fija	Bullet	Infraestructura	////	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
FUNO 21-2X		19-oct-21	nd-oct-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	////	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
Total	\$11,000								

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. *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
LEAFUCB 21	250	06-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA////	Punto - Intercam	Lease ForYou
FHIPOCB 21-2	3,000	07-oct-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	A Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA/	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
VOLARCB 21L	1,500	11-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA+/M	BBVA - HSBC	Volaris
TFOVICB 21U	10,000	12-oct-21	nd-nd-51	Udis	Parcial	A Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	FOVSSSTE
ENCAPCB 21	2,000	10-nov-21	nd-may-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		10-nov-21	nd-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
Total	\$16,750									

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
SHF 21-3	4,000	06-oct-21	24-ene-25	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Invex - Santander	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 21-4		06-oct-21	02-oct-26	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Invex - Santander	Sociedad Hipotecaria Federal
Total	\$4,000							

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. *Reapertura.

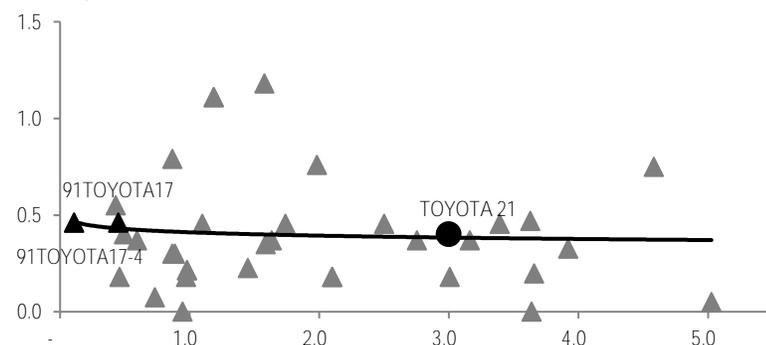
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
TOYOTA 21	2,000	07-oct-21	3	TIIIE 28	No	AAA	BBVA - Citi - Scotia	Toyota FSM
TOYOTA 21-2		07-oct-21	4.5	Fija	No	AAA	BBVA - Citi - Scotia	Toyota FSM

Emisor: Toyota Financial Services Mexico. Su actividad primordial consiste en proporcionar financiamiento para la adquisición de autos principalmente de la marca Toyota, tanto por parte de Distribuidores Toyota como por parte de Compradores y, en general, financiar proyectos relacionados con el sector automotriz. El capital social de Toyota Financial Services México es propiedad de Toyota Financial Services Americas Corporation y Toyota Motor Insurance Services Inc. las cuales, a su vez, son subsidiarias directas y/o indirectas de TFSC y de Toyota Motor Corporation.

TOYOTA 21 / 21-2. Serán la primera y segunda emisión al amparo del programa (\$17,000 millones) y se subastarán mediante vasos comunicantes por un monto de hasta \$2,000 millones. La serie 21 tendrá un plazo de aproximadamente 3 años y pagará una tasa referenciada a TIIIE 28, mientras que la serie 21-2 tendrá un plazo de 4.5 años y pagará una tasa fija. El destino de los recursos se destinará para propósitos generales del negocio y apalancar su crecimiento futuro. La amortización se realizará mediante un pago en la fecha de vencimiento y (*bullet*) las calificaciones asignadas son de ‘mxAAA’ por S&P Global y ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings.

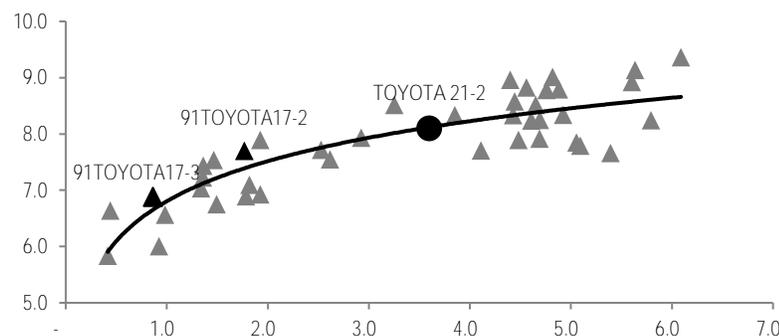
Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de TFSM se basan en su sólida participación de mercado y negocio estable con ingresos operativos resilientes frente a la crisis económica derivada de COVID.19. Asimismo, el análisis incorpora un índice de capital ajustado por riesgo (RAC) que proyectamos por encima del 10% para 2021 y 2022, así como indicadores de calidad de activos en niveles manejables aun considerando el importante desafío para la industria automotriz en México. Las calificaciones de TFSM también incorporan su visión de la entidad como una subsidiaria estratégicamente importante para Toyota Motor Corp. (A+/Estable/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (A+/Estable /A-1+).

TOYOTA 21 (TIIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñetas Negras: TOYOTA

TOYOTA 21-2 (Fija) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMW, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios AAA'; Viñetas Negras: TOYOTA

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FHIPOCB 21-2	3,000	07-oct-21	30	Fija	MBS	AAA	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo

Emisor: Fideicomiso Hipotecario (Fhipo) es un fideicomiso irrevocable mexicano, constituido con la finalidad de adquirir, originar, coparticipar, administrar y gestionar portafolios hipotecarios en México. Fue constituido como un fideicomiso irrevocable identificado con el número F/2061, de conformidad con las leyes de México por Concentradora Hipotecaria, S.A.P.I. de C.V., como su fideicomitente. Actualmente su cartera está compuesta por créditos hipotecarios originados principalmente por el Infonavit y el Fovissste.

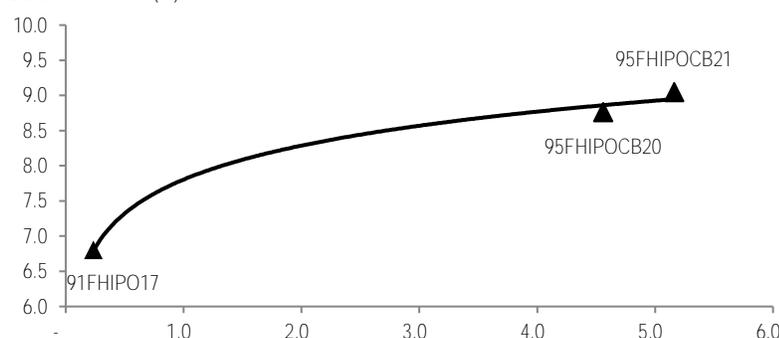
Emisiones: FHIPOCB 21-2. La emisión estará respaldada por la porción adquirida por Fhipo de una cartera de créditos hipotecarios residenciales, originados en conjunto con el Infonavit y administrados por este último. El 100% de la cartera a ceder en la emisión forma parte del programa INFONAVIT Más Crédito. Se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$3,500 millones con un plazo legal de 30 años, sin embargo, se llevarán a cabo amortizaciones objetivo en cada fecha de pago, siempre y cuando existan recursos suficientes. De existir, los remanentes de efectivo se distribuirán al tenedor de la constancia. La emisión pagará una tasa fija a determinarse referenciada al MBONO. El Aforo inicial y objetivo será de 14.0%. La estructura cuenta con HiTo como Administrador Maestro. El bono está calificado en 'mxAAA/Aaa.mx/HR AAA' por parte de S&P Global Ratings, Moody's de México y HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan principalmente en la protección crediticia en forma de sobre-colateralización, una protección crediticia adicional en forma de margen financiero, un fondo de reserva con un monto equivalente al pago de intereses que corresponda a las siguientes dos fechas de pago, además de un fondo de intereses equivalente al monto de la siguiente fecha de pago y una reserva de gastos de mantenimiento correspondiente a los dos periodos de pago siguientes de gastos de periodicidad mensuales; y la capacidad de la transacción para cumplir con sus obligaciones bajo nuestros escenarios de estrés consistentes con el nivel de la calificación actual.

Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en la calidad crediticia de la cartera estática, el debilitamiento del desempeño de las transacciones existentes y mayores pérdidas, dado que los deudores se ven afectados por la pandemia, el sobreaforo inicial y objetivo de los certificados de 14% y la prelación de pagos de la transacción con una cascada combinada y dos fondos de reserva totalmente financiados.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación para FHIPOCB 21-2 se basa en la Mora Máxima (MM) de 30.9% que soporta la Emisión bajo un escenario de estrés, que al compararse con una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 4.6% para la cartera elegible adquirida por el Fideicomitente, deriva en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 6.7x.

FHIPOCB 21-2 (Fija) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'MBS Agencias Federales'; Viñetas Negras: Fhipo

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
SHF 21-3	4,000	06-oct-21	3.3	TIIE 28	No	AAA	Banorte - Invex - Sant	SHF
SHF 21-4		06-oct-21	5	TIIE 28	No	AAA	Banorte - Invex - Sant	SHF

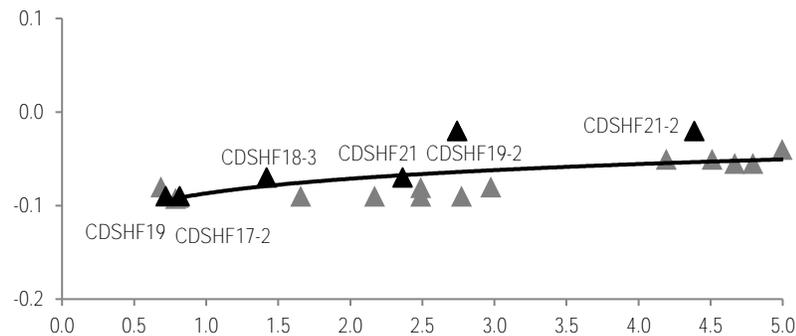
Emisor: Sociedad Hipotecaria Federal es una Sociedad Nacional de Crédito con personalidad jurídica y patrimonio propios. Fue creada en 2001 con el objeto de impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda mediante el otorgamiento de créditos y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de la vivienda, preferentemente de interés social; así como al incremento de la capacidad productiva y desarrollo tecnológico relacionados con la vivienda. A partir de febrero de 2002, sustituye como Institución Fiduciaria al Banco de México en el Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda.

Emisiones: SHF 21-3 / 21-4. Los bonos bancarios se pretenden llevar a cabo conjuntamente por un monto objetivo de \$4,000 millones (máximo \$6,000 millones). La serie 21-3 tendrá un plazo de aproximadamente 3.3 años y la serie 21-4 de 5 años, y ambas pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE 28. Los bonos cuentan con el respaldo explícito del Gobierno de México y están calificadas en 'AAA(mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en la capacidad elevada de recibir soporte por parte del Gobierno Federal, en caso de ser requerido. La opinión de soporte se basa en la garantía explícita, ilimitada e irrestricta estipulada en el artículo 8 Bis de la Ley Orgánica de SHF, el cual estipula que el Gobierno Federal es responsable de las operaciones pasivas concertadas por SHF con personas físicas o morales nacionales y con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales. Fitch considera que SHF posee un rol de política fundamental para el Gobierno Federal debido a su función relevante en el cumplimiento del Plan Nacional de Desarrollo del Gobierno Federal.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en el respaldo explícito por parte del Gobierno Federal en sus operaciones pasivas, de acuerdo con lo descrito en el artículo 8 Bis de la Ley Orgánica de la Institución. En cuanto a la evolución financiera mostrada por el Banco, se observa que este mantiene altos niveles de solvencia que le permiten hacer frente a sus obligaciones en el corto y largo plazo.

SHF 21-3 / 21-4 (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Banca de desarrollo AAA’. Viñetas Negras: SHF

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Alvarez, 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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
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
Katía 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	alik.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	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899