

Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se subastaron dos bonos de largo plazo en el mercado bancario por parte de Banco Santander México por un monto de \$10,000 millones
- Con la ausencia de colocaciones en las últimas semanas, noviembre cerrará con un monto de \$3,000 millones en el mercado de largo plazo, -31.4% comparado con el mismo mes de 2020
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,282 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, Arrendadora Actinver y GM Financial de México

Resumen de mercado. En la semana no se colocaron emisiones en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo en \$3,000 millones el monto emitido del mes, muy por debajo de lo esperado al inicio del mes (\$13,500 millones) y rompiendo la tendencia de los últimos meses donde se había observado un alto dinamismo en colocaciones. Hacia delante, esperamos mayor actividad de subastas, con \$5,000 millones para esta semana con la participación de GM Financial de México y Bepensa Bebidas con tres bonos quirografarios, así como los estructurados de Serfimex y Fin Útil (ConCrédito). Por su parte, en el mercado bancario se mantuvo la actividad con la colocación de dos bonos de largo plazo de Banco Santander México por \$10,000 millones, llevando el monto del mes a \$25,500 millones, el mayor monto desde junio de 2019.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) S&P Global confirmó la calificación de **Grupo Herdez** en ‘mxAA’ y revisó la perspectiva a Estable de Negativa; (ii) Banco Invex (Rep. Común) informó que no existen recursos en el fidecomiso para el pago de intereses de la emisión **PSBCB 12U**; (iii) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de **Grupo Vasconia** en ‘A-(mex)’ y ‘F2(mex)’ y revisó la perspectiva a Estable de Negativa.

29 de noviembre 2021

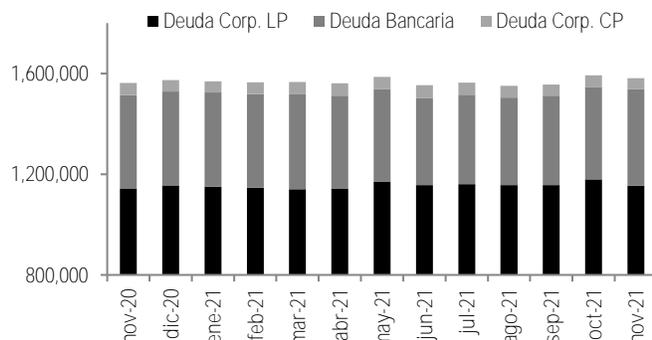
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

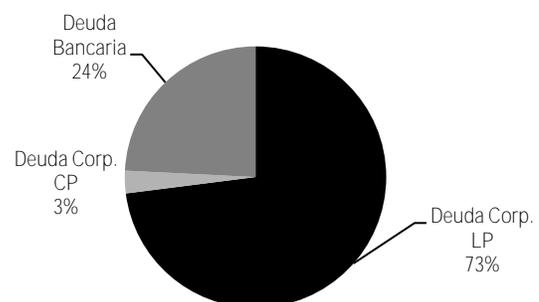
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 26 de noviembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 26 de noviembre de 2021

Documento destinado al público en general

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
GMFIN 21	1,500	01-dic-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)//	Actinver - BBVA	GM Financiera de México
BBPEN 21	2,500	03-dic-21	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2		03-dic-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
MOLYMET 21	4,000	08-dic-21	05-dic-25	TIIE-28	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2		08-dic-21	03-dic-27	Fija	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
CFE 21-3	10,500	09-dic-21	05-dic-24	TIIE-28	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-4		09-dic-21	03-dic-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-5		09-dic-21	29-nov-29	Fija	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-2U		09-dic-21	27-nov-31	Udis	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
FSHOP 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Infraestructura	//A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		nd-nd-21	nd-nd-26	Udis	Bullet	Infraestructura	//A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
Total	\$20,500								

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
SERFICB 21	400	30-nov-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - BX+	Serfime Capital
FUTILCB 21	600	02-dic-21	nd-may-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte	Fin Útil
ATLASCB 22	500	09-feb-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Financiera
Total	\$1,950									

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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 21-2	2,000	08-dic-21	04-dic-26	TIIE-28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAA//HR AA+	Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

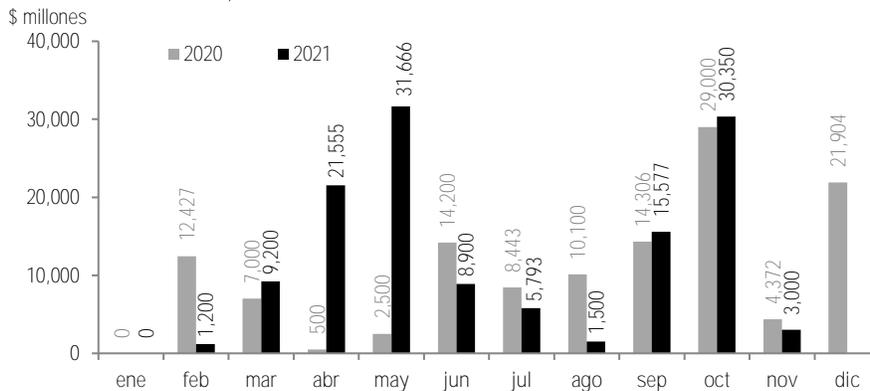
Colocaciones del 22 al 26 de noviembre. En la no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, manteniendo el monto emitido de noviembre en \$3,000 millones.

Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
MONTPIO 21	500	No	12-nov-21	06-nov-26	TIIE-28 + 1.59%	///HR AA+/AA+/M	Montepío Luz Saviñón
ENCAPCB 21	1,400	ABS	17-nov-21	25-may-27	TIIE-28 + 1.94%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
ENCAPCB 21-2	1,100	ABS	17-nov-21	25-may-27	FIJA : 9.65%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
Total	3,000						

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

Monto emitido mensual, 2021



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 \$1,000 millones a través del vencimiento en su fecha legal de un bono verde del Gobierno de la Ciudad de México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
90GCDMXCB16V	1,000	5.1	03-dic-21	TIIE28 + 0.42%	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/
Total	1,000					

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 \$44,223 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,282 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$506 millones, Arrendadora Actinver con \$436 millones y GM Financial de México con \$398 millones.

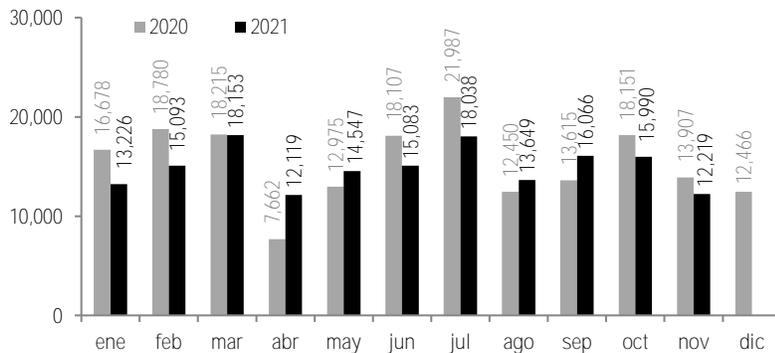
Colocaciones de Corto Plazo del 16 al 19 de noviembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR03121	\$23	22-nov-21	31-ene-22	70	TIIE 28	5.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03221	\$76	22-nov-21	10-ene-22	49	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93ARREACT03521	\$436	22-nov-21	09-may-22	168	TIIE 28	5.83%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM35221	\$105	24-nov-21	05-ene-22	42	Fija	5.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00621	\$50	24-nov-21	08-jun-22	196	TIIE 28	5.74%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRFAC00721	\$19	25-nov-21	23-dic-21	28	Fija	5.25%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRMAR03321	\$41	25-nov-21	03-feb-22	70	TIIE 28	5.64%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93CREDICL00321	\$50	25-nov-21	17-feb-22	84	TIIE 28	6.24%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub
93GMFIN12621	\$248	25-nov-21	20-ene-22	56	Fija	5.13%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12721	\$58	25-nov-21	24-mar-22	119	TIIE 28	5.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12821	\$92	25-nov-21	26-may-22	182	TIIE 28	5.37%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION06421	\$82	25-nov-21	06-ene-22	42	TIIE 28	6.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN01121	\$150	25-nov-21	12-may-22	168	TIIE 28	6.24%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93MEXAMX01421	\$90	25-nov-21	24-nov-22	364	TIIE 28	6.74%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM03421	\$48	25-nov-21	20-ene-22	56	Descuento	5.13%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93TOYOTA02221	\$100	25-nov-21	20-ene-22	56	Fija	5.22%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota FSM
93TOYOTA02321	\$107	25-nov-21	17-feb-22	84	TIIE 28	5.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota FSM
93VWLEASE10121	\$375	25-nov-21	20-ene-22	56	Descuento	5.15%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10221	\$131	25-nov-21	10-mar-22	105	Descuento	5.40%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,282							

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	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
22 al 26 de noviembre	3,123	2,282	73.1%	0.45%	105.0	70%	3%	23%	4%	0%	0%	0%	VWLEASE, ARREACT, GMFIN

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 29 de noviembre al 3 de diciembre de 2021 esperamos vencimientos por \$4,294 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 29 al de noviembre al 3 de diciembre de 2021
\$ millones

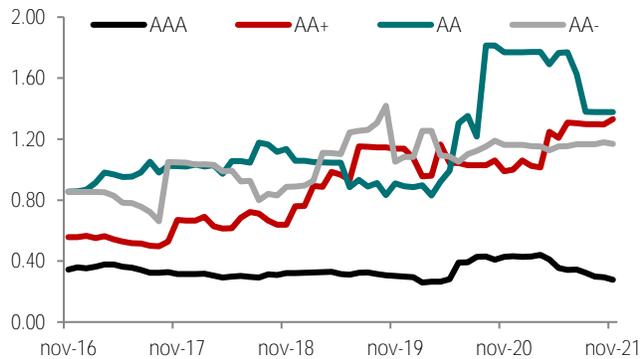
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93CHDRAUI01820	\$1,000	03-dic-20	02-dic-21	Grupo Comercial Chedraui
93GMFIN05421	\$63	03-jun-21	02-dic-21	GM Financiera de México
93ARREACT02221	\$73	17-jun-21	02-dic-21	Arrendadora Actinver
93LAB00921	\$150	12-ago-21	02-dic-21	Genomma Lab Internacional
93LAB01121	\$31	19-ago-21	02-dic-21	Genomma Lab Internacional
93AFIRALM27521	\$42	27-ago-21	30-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28321	\$29	02-sep-21	03-dic-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN09121	\$278	02-sep-21	02-dic-21	GM Financiera de México
93VWLEASE08021	\$9	02-sep-21	02-dic-21	Volkswagen Leasing
93CREDICL00221	\$100	09-sep-21	02-dic-21	Crediclub
93NAVISTS01521	\$150	09-sep-21	02-dic-21	Navistar Financiera
93AFIRALM32321	\$98	20-oct-21	01-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33321	\$509	29-oct-21	30-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33421	\$225	01-nov-21	30-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33521	\$31	01-nov-21	03-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33721	\$16	03-nov-21	01-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33821	\$20	03-nov-21	03-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34021	\$84	04-nov-21	02-dic-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN11721	\$374	04-nov-21	02-dic-21	GM Financiera de México
93ION06021	\$69	04-nov-21	02-dic-21	ION Financiera
93PCARFM03121	\$111	04-nov-21	02-dic-21	Paccar Financiera México
93VWLEASE09521	\$800	04-nov-21	02-dic-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM34221	\$31	05-nov-21	03-dic-21	Almacenadora Afirme
Total	\$4,294			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

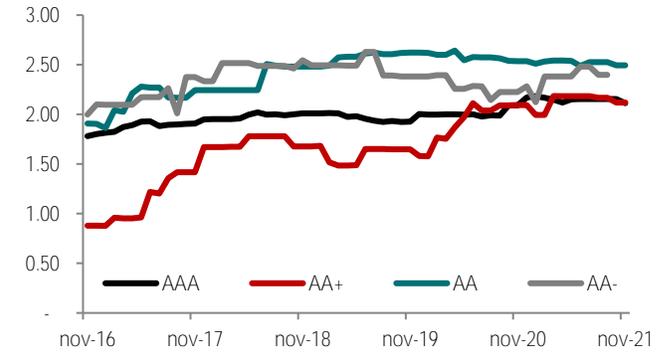
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



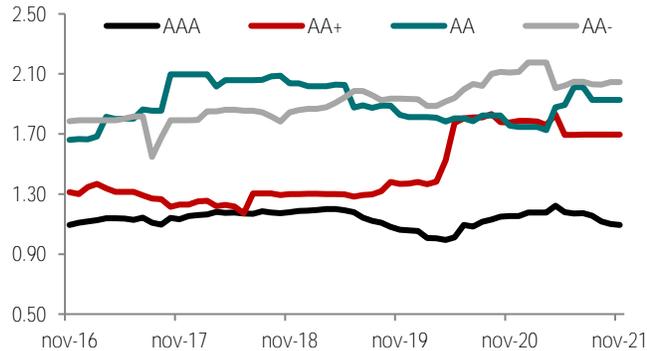
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 26 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



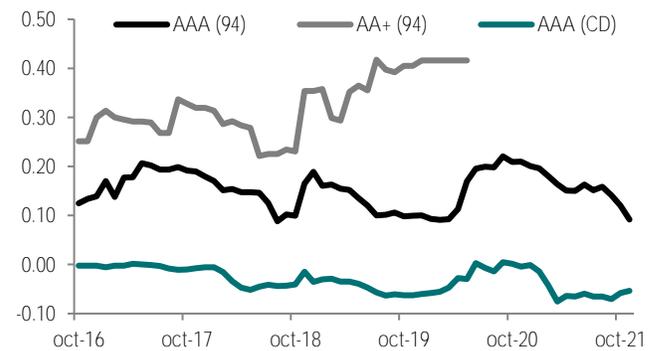
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 26 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 26 de noviembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 26 de noviembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana las variaciones en sobretasas en el mercado de deuda de largo plazo 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					
91CASCB11U	UDIS	BBB	0.95%	0.05	-39pb
91CETEM19-2	FIJA	AAA	0.14%	0.09	-30pb
91ARRENCB21	TIIE28	AAA	1.12%	2.05	-30pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	0.20%	1.88	-18pb
91GMXT19-2	TIIE28	AAA	0.05%	0.72	-2pb
Perdedores de la semana					
91LIPB14U	UDIS	A+	-4.40%	-0.31	22pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	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
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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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			
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.faes@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