

## Parámetro Reporte Semanal

- Se mantuvo la actividad de colocaciones del mes con la colocación de \$7,500 millones, destacando a dos nuevos emisores: Bepensa Bebidas y Serfimec Capital
- Para el resto del mes se espera la subasta de cuatro bonos de CFE por hasta \$10,500 millones, tras el fin de la OPA de su emisión CFE 14-2
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,622 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, Financiera Bepensa y GM Financiera de México

**Resumen de mercado.** En la semana se observó dinamismo en colocaciones con la subasta de seis bonos de largo plazo, por un monto de \$7,500 millones, destacando la presencia de dos nuevos emisores: Bepensa Bebidas y Serfimec Capital. Las sobretasas de salida tuvieron resultados mixtos dentro de bonos con las mismas calificaciones, con algunos emisores por debajo de la curva (BBPEN 21, 10pb) y otros por arriba (MOLYMET 21, 90pb). Para el resto del año, solo esperamos la colocación de cuatro bonos por parte de CFE, por hasta \$10,500 millones, seguido de un periodo de baja actividad que se ha observado históricamente en la segunda quincena de diciembre y el mes de enero. Es importante mencionar que en la Oferta Pública de Adquisición de la emisión CFE 14-2 se asignó solo el 37.06% de los títulos en circulación (equivalente a \$7,470 millones), por debajo del objetivo inicial de 50%.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) CIE y Televisa anunciaron el cierre de la transacción de venta del 51% de OCESA a Live Nation; (ii) S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **Crédito Real** a 'mxBBB/B+' de 'mxA-/BB-' y las colocó en Revisión Especial Negativa; (iii) **Pemex** anunció la colocación de un bono de US\$1,000 millones en los mercados internacionales con plazo de 10 años y rendimiento de 6.70%; (iv) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de los 7 bancos principales en México.

13 de diciembre 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

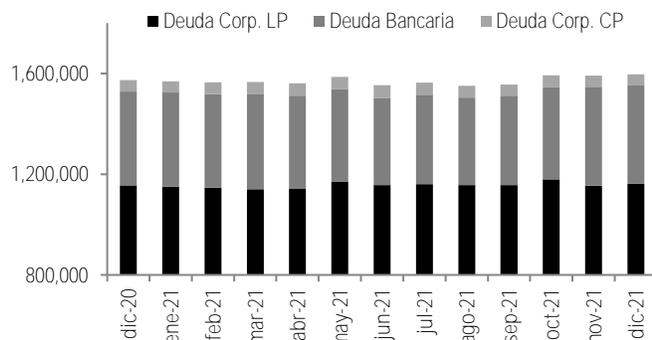
Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

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)

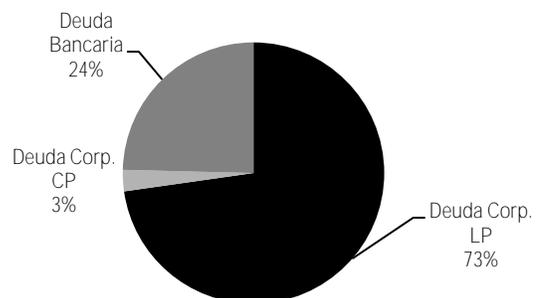
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 10 de diciembre de 2021

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 10 de diciembre 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
CFE 21-3	10,500	13-dic-21	11-dic-24	TIIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-4		13-dic-21	09-dic-26	TIIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-5		13-dic-21	05-dic-29	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-2U		13-dic-21	03-dic-31	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
Total	\$10,500								

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
ATLASCB 22	500	09-feb-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam - Actinver	Corporación Financiera Atlas
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 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	15-dic-21	11-dic-26	TIIIE-28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

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 6 al 10 de diciembre.** En semana se llevó a cabo la subasta de cinco emisiones en el mercado de largo plazo por parte de Bepensa Bebidas, Molibdenos y Metales, Serfimec Capital y Fhipo por un monto de \$7,500 millones

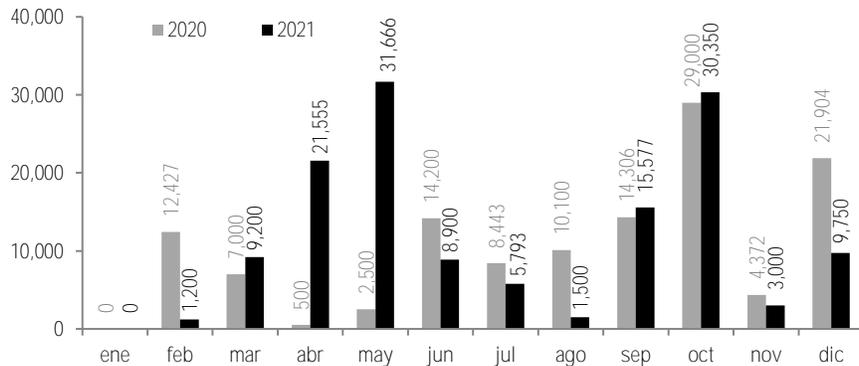
### Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
PRTMXCB 21	150	ABS	02-dic-21	02-jun-26	TIIE28 + 3.25%	///HR A+/-	PRETMEX
GMFIN 21	1,500	No	03-dic-21	17-may-24	TIIE28 + 0.36%	mxAAA//AA+(mex)/	GM Financiera de Méx
FUTILCB 21	600	ABS	06-dic-21	06-jun-25	TIIE28 + 2.18%	mxAAA//HR AAA	Fin Útil
BBPEN 21	500	No	10-dic-21	04-dic-26	TIIE28 + 0.1%	//AAA(mex)/HR AAA	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2	2,000	No	10-dic-21	01-dic-28	FIJA : 7.77%	//AAA(mex)/HR AAA	Bepensa Bebidas
MOLYMET 21	2,520	No	10-dic-21	05-dic-25	TIIE28 + 0.9%	//AAA(mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2	1,480	No	10-dic-21	03-dic-27	FIJA : 9.18%	//AAA(mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales
SERFICB 21	250	ABS	10-dic-21	10-dic-26	TIIE28 + 2.75%	mxAA//HR AAA/AAA/M	Serfimec Capital
FHIPOCB 21-3	750	MBS	13-dic-21	14-dic-51	FIJA : 8.37%	///HR AAA/	FHipo
<b>Total</b>	<b>9,750</b>						

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 año se espera la amortización de \$650 millones a través del vencimiento anticipado de dos bonos de Grupo DASI y Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE).

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CIE20	500	2.0	17-dic-21	TIIE28 + 2.25%	Bullet	//A(mex)/HR AA-
91ITTO17	150	5.1	31-dic-21	TIIE28 + 2.8%	Bullet	//BBB+(mex)/HR BBB-
<b>Total</b>	<b>650</b>					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. \*Amortización Anticipada.

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

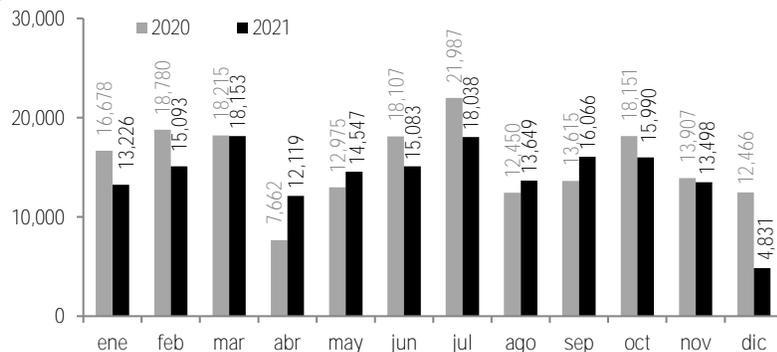
**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$42,217 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,622 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$739 millones, Financiera Bepensa con \$700 millones y GM Financial de México con \$420 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 6 al 10 de diciembre 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
93AFIRALM36021	\$42	07-dic-21	08-feb-22	63	TIIE 28	5.63%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36121	\$50	07-dic-21	06-dic-22	364	TIIE 28	5.93%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00821	\$63	07-dic-21	04-ene-22	28	Fija	5.00%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRALM36221	\$93	08-dic-21	19-ene-22	42	Fija	5.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36321	\$32	09-dic-21	11-mar-22	92	TIIE 28	5.67%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93CETELEM01821	\$100	09-dic-21	20-ene-22	42	Fija	5.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FINBE01121	\$700	09-dic-21	20-ene-22	42	Fija	5.25%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN12921	\$308	09-dic-21	03-feb-22	56	Fija	5.16%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13021	\$111	09-dic-21	07-abr-22	119	TIIE 28	5.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93PCARFM03621	\$158	09-dic-21	03-feb-22	56	Descuento	5.17%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START05421	\$76	09-dic-21	26-may-22	168	TIIE 28	5.43%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA02421	\$150	09-dic-21	03-feb-22	56	Fija	5.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE10521	\$604	09-dic-21	03-feb-22	56	Descuento	5.21%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10621	\$134	09-dic-21	24-mar-22	105	Descuento	5.41%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,622</b>							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \*Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

### Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
6 al 10 de diciembre	3,055	2,622	85.8%	0.17%	92.1	89%	2%	8%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, FINBE, 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 13 al 17 de diciembre de 2021 esperamos vencimientos por \$5,263 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 13 al 17 de diciembre de 2021

\$ millones

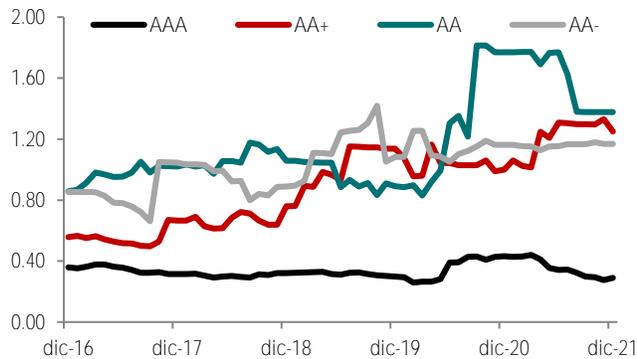
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ELEKTRA00120	\$2,500	14-dic-20	13-dic-21	Grupo Elektra
93FACTOR01920	\$26	17-dic-20	16-dic-21	Factoring Corporativo
93AFIRALM41720	\$29	18-dic-20	17-dic-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN05921	\$19	17-jun-21	16-dic-21	GM Financiam de México
93AFIRALM19521	\$64	18-jun-21	17-dic-21	Almacenadora Afirme
93ALMER00121	\$200	18-jun-21	16-dic-21	Almacenadora Afirme
93START03021	\$83	01-jul-21	16-dic-21	Start Banregio
93NAVISTS01221	\$157	29-jul-21	16-dic-21	Navistar Financiam
93GMFIN09721	\$131	15-sep-21	16-dic-21	GM Financiam de México
93START04121	\$293	23-sep-21	16-dic-21	Start Banregio
93TOYOTA01521	\$71	23-sep-21	16-dic-21	Toyota Financiam Services México
93VWLEASE08421	\$172	23-sep-21	16-dic-21	Volkswagen Leasing
93START04321	\$100	30-sep-21	16-dic-21	Start Banregio
93AFIRALM34121	\$83	04-nov-21	16-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02721	\$90	16-nov-21	14-dic-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02821	\$89	17-nov-21	15-dic-21	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00521	\$57	18-nov-21	16-dic-21	Factoraje Afirme
93GMFIN12321	\$552	18-nov-21	16-dic-21	GM Financiam de México
93ION06121	\$89	18-nov-21	16-dic-21	ION Financiam
93PCARFM03321	\$200	18-nov-21	16-dic-21	Paccar Financiam México
93AFIRALM34921	\$259	19-nov-21	17-dic-21	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$5,263</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

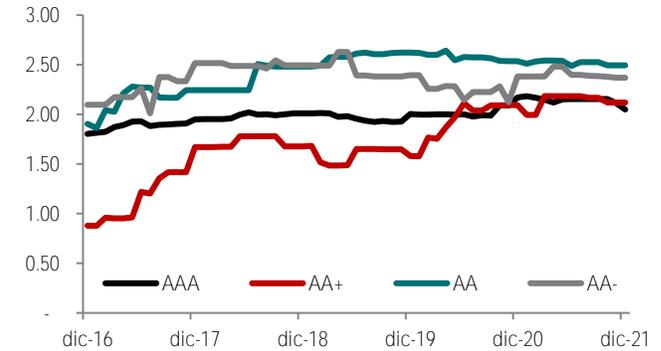
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



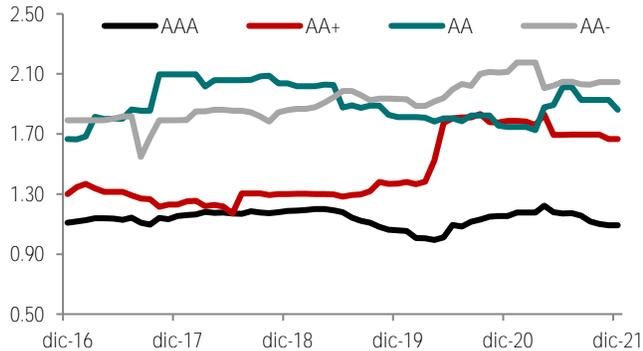
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



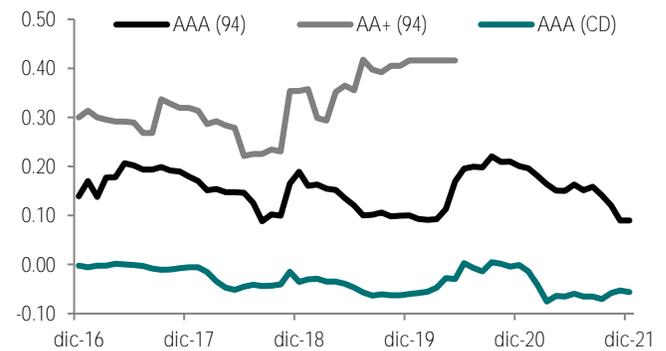
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de diciembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de diciembre de 2021.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana dentro de las variaciones en sobretasas en el mercado de deuda de largo plazo destacó el cambio en la emisión de Molibdenos y Metales (MOLYMET 13, -39pb) que se ajustó tras la colocación del nuevo bono MOLYMET 21-2, así como la emisión de Minera Frisco (MFRISCO 18, -20pb) que tuvo un alza de calificación en la semana por HR Ratings a ‘HR A- (E)’. El resto de los movimientos 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					
91MOLYMET13	FIJA	AA	0.53%	3.18	-39pb
91FHIPO17	FIJA	AAA	-0.02%	0.97	-39pb
91TOYOTA17-3	FIJA	AAA	0.02%	1.05	-39pb
91MTPCB17	FIJA	AAA	0.01%	1.63	-39pb
91MFRISCO18	TIIE28	BBB+	0.14%	1.50	-20pb
Perdedores de la semana					
91CASC11U	UDIS	BBB	-0.75%	0.05	60pb
91CETELEM19-2	FIJA	AAA	-0.64%	0.52	44pb
95CDVITOT13U	UDIS	AAA	0.43%	1.32	7pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	0.43%	1.63	6pb
95FEFA18-3	TIIE28	AAA	-0.02%	0.10	1pb

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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<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
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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>			
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.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