

Parámetro Reporte Semanal

24 de enero 2022

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

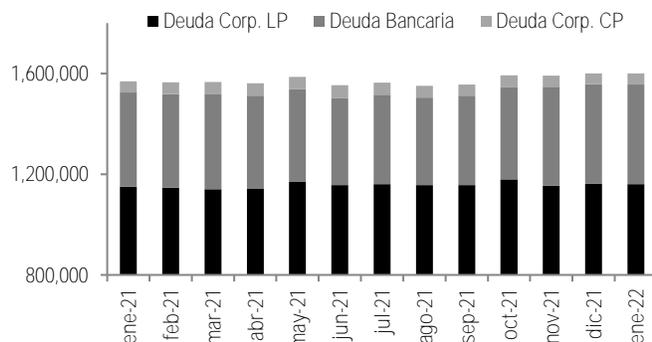
- De nueva cuenta no se presentaron subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, esperamos que se mantenga en cero el monto emitido del primer mes del año
- Por parte del mercado bancario, esperamos esta semana se lleve a cabo la colocación del primer bono del año, mediante una reapertura del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,252 millones; destacando por monto la participación de Financiera Bepensa, Volkswagen Leasing y GM Financial de México

Resumen de mercado. El mercado de deuda corporativa se mantuvo sin subastas de largo plazo, y esperamos que cierre el primer mes del año de esta manera, siguiendo el comportamiento histórico. A este fenómeno se suma a la incertidumbre sobre la trayectoria de la pandemia, y los bajos vencimientos programados por lo que esperamos baja actividad durante los primeros dos meses del año, donde se mantienen solo tres bonos en el *pipeline* actualmente. Por parte del mercado bancario, esta semana esperamos la subasta de la primera emisión de largo plazo mediante una reapertura por parte del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADDEX 21) por un monto de hasta \$1,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) PEMEX anunció que cerró la compra total de la refinería Deer Park por US\$596 millones; (ii) S&P Global Ratings subió la calificación de la emisión subordinada de la Autopista Perote-Xalapa, CPEXACB 16U, a ‘mxA-’ desde ‘mxBBB+’; (iii) **Betterware de México** anunció la adquisición de las operaciones de JAFRA en México y EE.UU. por un monto de US\$255 millones; (iv) Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de **Corporación Andina de Fomento** en ‘A+’ y revisó perspectiva a Positiva de Estable.

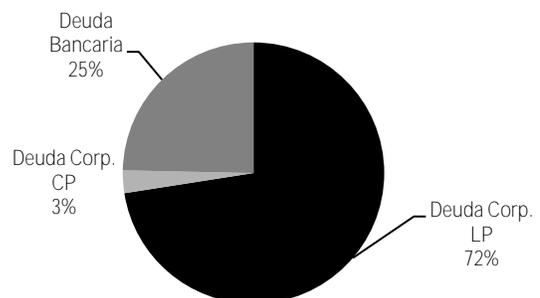
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 21 de enero de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 21 de enero de 2022

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*	500	04-feb-22	17-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AA+(mex)/	Actinver - BBVA	GM Financal de México
Total	\$500								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calif. S&P/Moody's/ Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
ATLASCB 22	500	09-feb-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Intercam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
FIMUBCB 21*	300	14-feb-22	30-mar-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AA+(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursamérica - CI	Fimubac
Total	\$800									

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
BLADEX 21*	1,000	25-ene-22	15-nov-24	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)	BBVA - Santander	Bladex
Total	\$1,000							

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 17 al 21 de enero. En lo que ha transcurrido del mes el mercado se mantuvo sin colocaciones de largo plazo, la última subasta se llevó a cabo en diciembre de 2021 por parte de CFE.

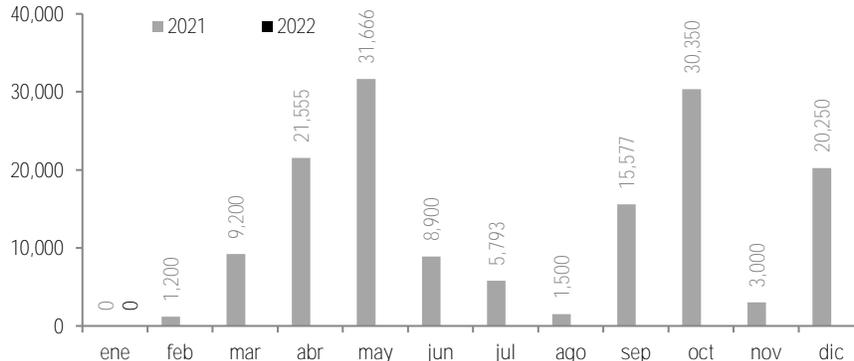
Últimas colocaciones

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 Financial 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	Serfimex Capital
FHIPOCB 21-3	750	MBS	13-dic-21	14-dic-51	FIJA : 8.37%	///HR AAA	Fhipo
CFE 21-2U	4,200	No	15-dic-21	03-dic-31	UDIS : 5.11%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-3	2,567	No	15-dic-21	11-dic-24	TIIE28 + 0.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-4	733	No	15-dic-21	09-dic-26	TIIE28 + 0.57%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-5	3,000	No	15-dic-21	05-dic-29	FIJA : 9.16%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
Total	20,250						

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

Monto emitido mensual, 2022

\$ 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 los primeros dos meses del año se espera la amortización de \$1,520 millones a través del vencimiento de dos bonos de Daimler México y Arrendadora Actinver.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER19D	920	3.0	23-feb-22	LIBOR + 1%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91ARREACT19	600	3.0	24-feb-22	TIIE28 + 1.4%	Bullet	//AA-(mex)//AA-M
Total	1,520					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

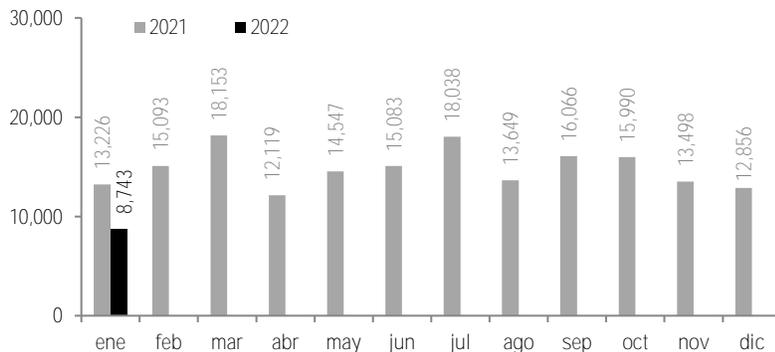
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$44,895 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,252 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Financiera Bepensa con \$700 millones, Volkswagen Leasing con \$618 millones y GM Financial de México con \$530 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 17 al 21 de enero de 2022
\$ 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
93AFIRALM01122	\$300	17-ene-22	11-feb-22	25	Fija	6.22%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00422	\$20	17-ene-22	14-feb-22	28	Fija	5.82%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR00522	\$10	17-ene-22	19-abr-22	92	Fija	5.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM01222	\$132	19-ene-22	02-mar-22	42	Fija	6.22%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00622	\$38	20-ene-22	17-feb-22	28	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR00722	\$72	20-ene-22	21-feb-22	32	Fija	6.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93FINBE00122	\$700	20-ene-22	17-feb-22	28	Fija	5.74%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN00422	\$426	20-ene-22	17-feb-22	28	Fija	5.59%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00522	\$74	20-ene-22	05-may-22	105	TIIE 28	5.81%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00622	\$30	20-ene-22	21-jul-22	182	TIIE 28	5.87%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93MEXAMX00122	\$170	20-ene-22	19-ene-23	364	TIIE 28	7.72%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93MINSAA00122	\$250	20-ene-22	19-ene-23	364	TIIE 28	6.12%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa
93NAVISTS00222	\$200	20-ene-22	12-may-22	112	TIIE 28	5.82%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM00222	\$104	20-ene-22	17-feb-22	28	Descuento	5.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00322	\$107	20-ene-22	21-abr-22	91	TIIE 28	5.82%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE00322	\$580	20-ene-22	24-feb-22	35	Descuento	5.73%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE00422	\$39	20-ene-22	28-abr-22	98	Descuento	5.80%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,252							

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
17 al 21 de enero	3,749	3,252	86.7%	0.26%	98.9	69%	8%	23%	0%	0%	0%	0%	FINBE, VWLEASE, 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 el periodo del 24 al 28 de enero de 2022 se esperan vencimientos por \$3,558 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 24 al 28 de enero de 2022

\$ millones

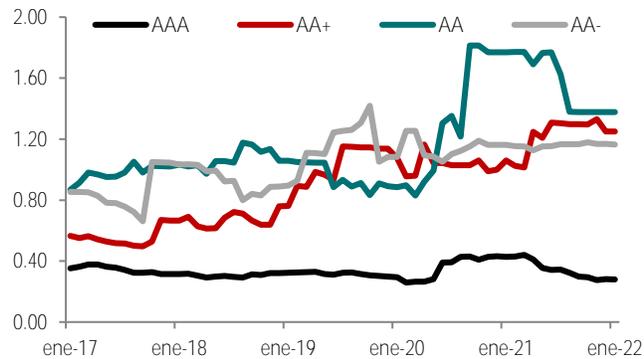
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM02621	\$40	27-ene-21	26-ene-22	Almacenadora Afirme
93AUTLAN00121	\$121	28-ene-21	27-ene-22	Compañía Minera Autlán
93LAB00121	\$200	28-ene-21	27-ene-22	Genomma Lab Internacional
93SFPLUS00121	\$160	28-ene-21	27-ene-22	Sófoplus
93GMFIN06521	\$2	01-jul-21	27-ene-22	GM Financal de México
93GMFIN07721	\$63	29-jul-21	27-ene-22	GM Financal de México
93AFIRALM24621	\$220	30-jul-21	28-ene-22	Almacenadora Afirme
93TOYOTA01121	\$57	12-ago-21	27-ene-22	Toyota Financial Services México
93GMFIN10321	\$151	30-sep-21	27-ene-22	GM Financal de México
93VWLEASE09021	\$129	14-oct-21	27-ene-22	Volkswagen Leasing
93NAVISTS01821	\$91	21-oct-21	27-ene-22	Navistar Financal
93AFIRMAR02921	\$41	17-nov-21	26-ene-22	Arrendadora Afirme
93PCARFM03521	\$200	02-dic-21	27-ene-22	Paccar Financal México
93VWLEASE10321	\$737	02-dic-21	27-ene-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM36721	\$84	16-dic-21	27-ene-22	Almacenadora Afirme
93CETELEM01921	\$100	16-dic-21	27-ene-22	Cetelem
93GMFIN13121	\$374	16-dic-21	27-ene-22	GM Financal de México
93ION06621	\$87	16-dic-21	27-ene-22	ION Financiera
93AFIRMAR03921	\$49	23-dic-21	27-ene-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR04221	\$51	29-dic-21	26-ene-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR04421	\$87	30-dic-21	27-ene-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM00222	\$514	03-ene-22	28-ene-22	Almacenadora Afirme
Total	\$3,558			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

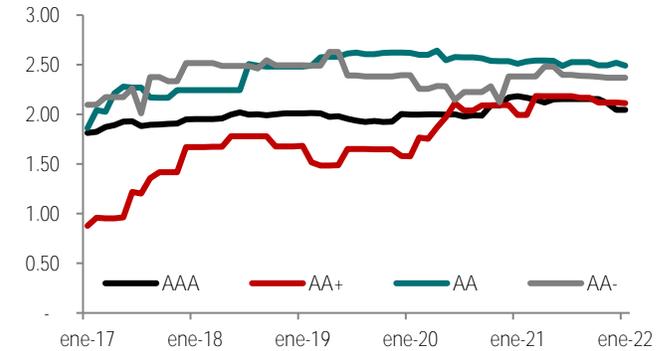
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



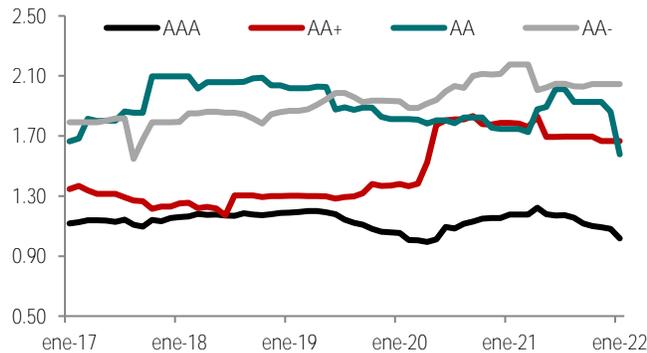
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de enero de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



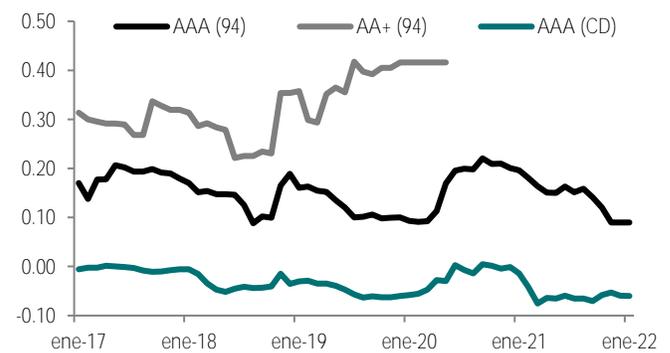
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de enero de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de enero de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de enero de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de las variaciones de la semana destaca el cambio en el spread de la emisión CPEXACB 16U (-20pb) la cual tuvo una acción de calificación al alza por parte de S&P Global Ratings a ‘mxA-’ de ‘mxBBB+’. El resto de las variaciones en sobretasas 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					
91CPEXACB16U	UDIS	A-	1.80%	-1.82	-20pb
91GPH20	FIJA	AAA	0.78%	1.53	-14pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	0.79%	1.53	-10pb
91TOYOTA17-2	FIJA	AAA	0.06%	0.67	-4pb
91TOYOTA17-3	FIJA	AAA	0.01%	0.67	-4pb
91TOYOTA21-2	FIJA	AAA	0.34%	0.67	-4pb
Perdedores de la semana					
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	-0.65%	-1.87	266pb
91CASCB11U	UDIS	BBB	-1.38%	3.08	81pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	-5.38%	0.60	38pb
91LIVEPOL20	FIJA	AAA	-0.69%	1.87	15pb

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, 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	<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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katla Celina Goya Ostos	Director 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 Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector 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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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