

## Parámetro Reporte Semanal

- En la semana una vez más no se llevaron a cabo subastas de largo plazo en el mercado de deuda corporativa, a la espera de la primera colocación en la última semana del mes
- Esperamos un comienzo gradual de la actividad con la formación del *pipeline* de febrero con emisiones de bajos montos
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,319 millones; destacando por monto la participación de FEFA, GM Financial de México y Almacenadora Afirme

**Resumen de mercado.** En la semana, una vez más no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda de largo plazo, como era esperado, manteniendo en cero el monto colocado del mes. Hacia delante, el listado de próximas emisiones continúa formándose gradualmente para el mes de febrero, aunque con montos reducidos. En este sentido, ante el bajo dinamismo del mercado, esta semana se observó la actividad de financiamiento de tres emisores locales (GAP, CFE y Genomma Lab) a través de otros instrumentos, como créditos de bancos multilaterales o la contratación y renovación de líneas de crédito bancarias. En movimientos de sobretasas, el mayor cambio se observó en la muestra de ‘Estructurados UDIS AA’ (+7pb), principalmente por el alza de la emisión subordinada PAMMSCB 14U (+20pb).

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **Mexarrend** a ‘mxCCC-’ y la mantuvo en Revisión Especial Negativa; (ii) **CFE** informó el refinanciamiento de su crédito sindicado revolvente por US\$1,540 millones; (iii) **GAP** informó la disposición de una línea de crédito por \$1,000 millones; (iv) IFC otorgó a **Genomma Lab** un préstamo multi-divisas de largo plazo equivalente a US\$60 millones.

16 de enero 2023

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

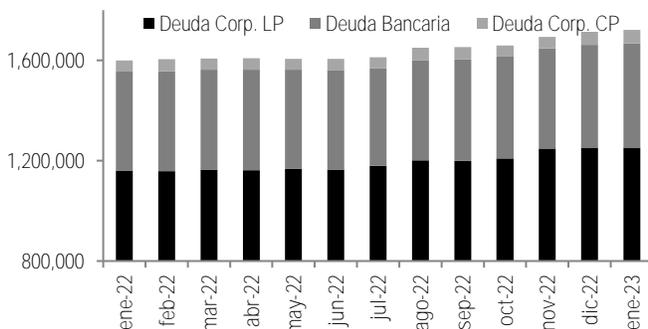
Manuel Jiménez Zaldívar  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Armando Gómez Solís  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)

Gerardo Daniel Valle Trujillo  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

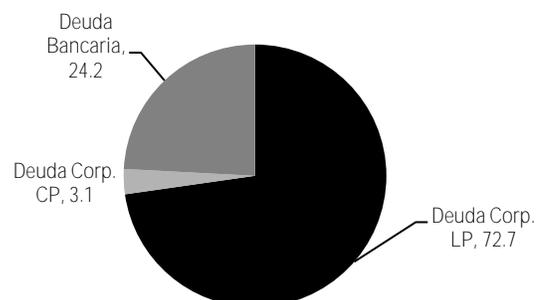
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 13 de enero de 2023

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 13 de enero de 2023

## 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
FINBE 23	2,200	25-ene-23	nd-ene-26	TII-E-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 23-2		25-ene-23	nd-ene-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
GHEMA 23	300	17-feb-23	17-feb-26	TII-E-28	Bullet	Gpos. Ind.	///	Actinver	Grupo HEMA
Total	\$2,500								

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
VRTCB 23	600	nd-feb-23	nd-nd-28	TII-E-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Vector	Vanrenta
Total	\$600									

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

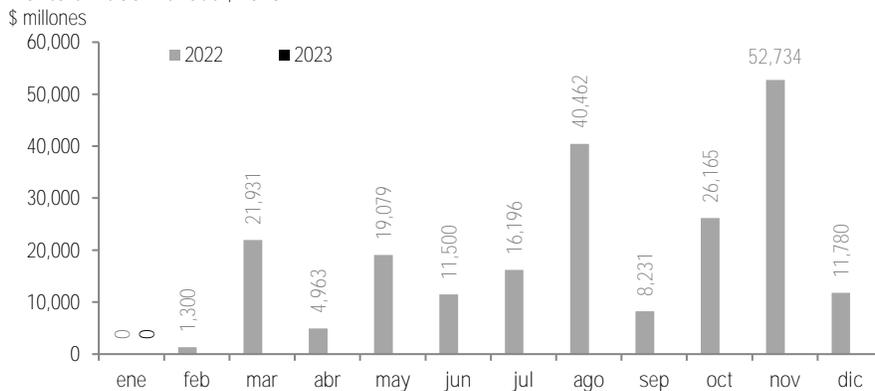
**Colocaciones del 2 al 6 de enero de 2023.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, manteniendo nulo el monto colocado del mes.

Colocaciones de diciembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ORBIA 22L	2,340	No	08-dic-22	04-dic-25	TIIE28 + 0.4%	//AAA(mex)/HR AAA	Orbia
ORBIA 22-2L	7,660	No	08-dic-22	25-nov-32	FIJA : 10.6%	//AAA(mex)/HR AAA	Orbia
PRTMXCB 22	200	ABS	16-dic-22	16-jun-27	TIIE28 + 3.5%	///HR A+	Pretmex
FIMUBCB 22	1,580	ABS	19-dic-22	19-jun-27	TIIE28 + 3.0%	//AAA(mex)/HR AAA	Fimubac
Total	11,780						

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

Monto emitido mensual, 2023



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 mes de enero de 2023 se espera la amortización anticipada de una emisión de Corpovael por \$143 millones. En el mes de febrero se espera la amortización de \$7,863 millones mediante el vencimiento en la fecha legal de cinco emisiones de IEnova, Molibdenos y Metales, Corpovael, Promotora Empresarial del Norte y FEFA.

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CADU18*	143	5.1	23-ene-23	TIIE28 + 2.9%	Parcial	///HR BBB
91IENOVA13	3,900	10.1	02-feb-23	FIJA : 6.3%	Bullet	mx AA+/AA-.mx//
91MOLYMET13	1,020	10.1	14-feb-23	FIJA : 7.03%	Bullet	mxAA/AAA(mex)/
91CADU18	143	5.1	21-feb-23	TIIE28 + 2.9%	Parcial	///HR BBB
91GHEMA18	300	5.0	21-feb-23	TIIE28 + 3%	Bullet	///HR A-
95FEFA19V	2,500	3.3	10-feb-23	TIIE28 + 0.14%	Bullet	mxAAA/HR AAA
Total	8,006					

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 \$53,212 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,319 millones, destacando por monto la participación de FEFA con \$600 millones, GM Financial de México con \$467 millones y Almacenadora Afirme con \$413 millones.

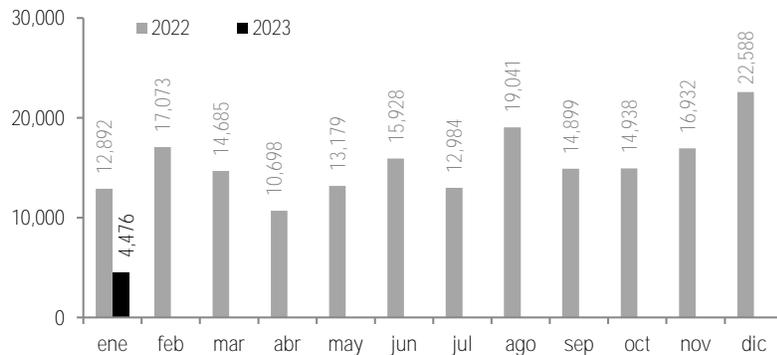
Colocaciones de Corto Plazo del 9 al 13 de enero de 2023  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM00723	\$16	09-ene-23	07-feb-23	29	Fija	11.26%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00823	\$200	09-ene-23	21-mar-23	71	Fija	11.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00223	\$189	10-ene-23	07-feb-23	28	Fija	10.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00123	\$11	11-ene-23	07-feb-23	27	Fija	10.00%	mxA-1 / - / - / -	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00323	\$161	11-ene-23	08-feb-23	28	Fija	10.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00423	\$16	11-ene-23	09-feb-23	29	Fija	10.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00123	\$100	12-ene-23	09-feb-23	28	TIIEF	10.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Arrendadora Afirme
92FEFA00223	\$250	12-ene-23	06-abr-23	84	TIIEF	10.85%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Start Banregio
92FEFA00323	\$250	12-ene-23	11-ene-24	364	TIIEF	10.97%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93AFIRALM00923	\$66	12-ene-23	09-feb-23	28	Fija	10.77%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01023	\$131	12-ene-23	23-feb-23	42	Fija	11.27%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93CETEM00123	\$250	12-ene-23	09-feb-23	28	Fija	10.94%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93CREDICL00123	\$50	12-ene-23	13-abr-23	91	TIIE 28	11.07%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub
93FACTOR00123	\$160	12-ene-23	11-ene-24	364	TIIE 28	12.52%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo
93GMFIN00123	\$411	12-ene-23	16-feb-23	35	Fija	10.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00223	\$35	12-ene-23	27-abr-23	105	TIIE 28	10.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00323	\$21	12-ene-23	13-jul-23	182	TIIE 28	10.99%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION00123	\$30	12-ene-23	09-feb-23	28	Fija	13.57%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS00123	\$120	12-ene-23	09-feb-23	28	Fija	10.89%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera
93PCARFM00123	\$53	12-ene-23	09-feb-23	28	Descuento	10.68%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START00323	\$150	12-ene-23	13-abr-23	91	TIIE 28	10.87%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA00123	\$61	12-ene-23	09-feb-23	28	Fija	10.53%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA00223	\$218	12-ene-23	20-abr-23	98	TIIE 28	10.97%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA00323	\$71	12-ene-23	29-jun-23	168	TIIE 28	10.98%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE00123	\$300	12-ene-23	23-feb-23	42	Descuento	10.77%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,319</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	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*						Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C		D
9 al 14 de enero	3,950	3,319	84.0%	0.25%	83.0	69%	0%	30%	1%	0%	0%	0%	FEFA, GMFIN, AFIRALM

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 16 al 20 de enero de 2023 se esperan vencimientos por \$3,986 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 16 al 20 de enero de 2023  
\$ millones

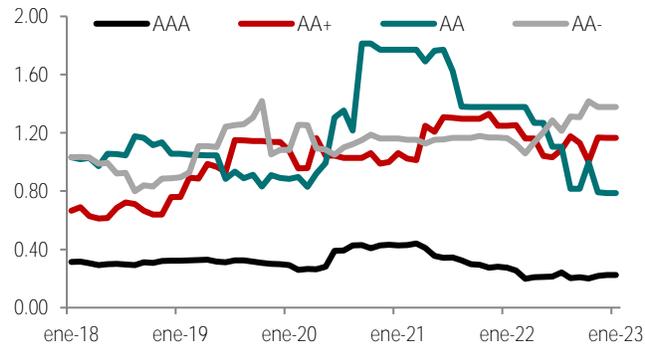
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93MEXAMX00122	\$85	20-ene-22	19-ene-23	Mexarrend
93MINSAA00122	\$250	20-ene-22	19-ene-23	Grupo Minsa
93AFIRALM01422	\$174	21-ene-22	20-ene-23	Almacenadora Afirme
93GMFIN07822	\$27	21-jul-22	19-ene-23	GM Finacial de México
93START02922	\$140	04-ago-22	19-ene-23	Start Banregio
93TOYOTA04422	\$11	04-ago-22	19-ene-23	Toyota Financial Services México
93GMFIN10122	\$83	15-sep-22	19-ene-23	GM Finacial de México
93ARREACT01722	\$70	20-oct-22	19-ene-23	Arrendadora Actinver
93AFIRALM22522	\$170	21-oct-22	20-ene-23	Almacenadora Afirme
93VWLEASE09222	\$382	17-nov-22	19-ene-23	Volkswagen Leasing
93FINBE01222	\$460	24-nov-22	19-ene-23	Financiera Bepensa
93FORD00222	\$150	24-nov-22	19-ene-23	Ford Credit de México
93GMFIN12922	\$365	24-nov-22	19-ene-23	GM Finacial de México
93NAVISTS01622	\$170	24-nov-22	19-ene-23	Navistar Financial
93PCARFM04422	\$81	24-nov-22	19-ene-23	Paccar Financial México
93TOYOTA06822	\$40	24-nov-22	19-ene-23	Toyota Financial Services México
93CETELEM01922	\$112	01-dic-22	19-ene-23	Cetelem
93AFIRALM26922	\$63	07-dic-22	18-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27322	\$150	13-dic-22	20-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28322	\$126	19-dic-22	16-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28622	\$49	21-dic-22	18-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28722	\$627	21-dic-22	19-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC01122	\$26	21-dic-22	20-ene-23	Factoraje Afirme
93AFIRFAC01222	\$60	22-dic-22	19-ene-23	Factoraje Afirme
93AFIRALM28922	\$13	23-dic-22	19-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29022	\$101	23-dic-22	20-ene-23	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,986</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

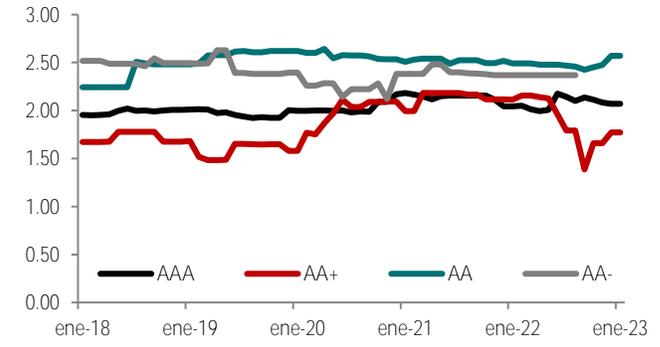
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GCDMX, 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 %



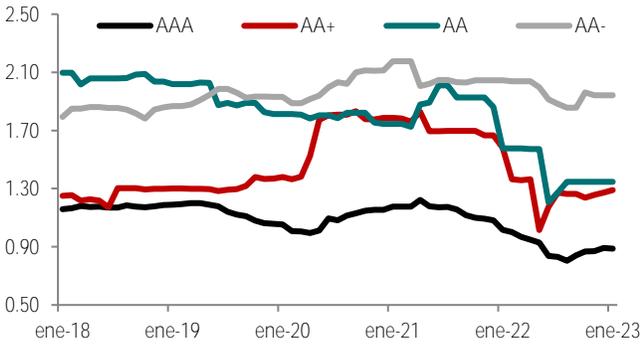
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de enero de 2023

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



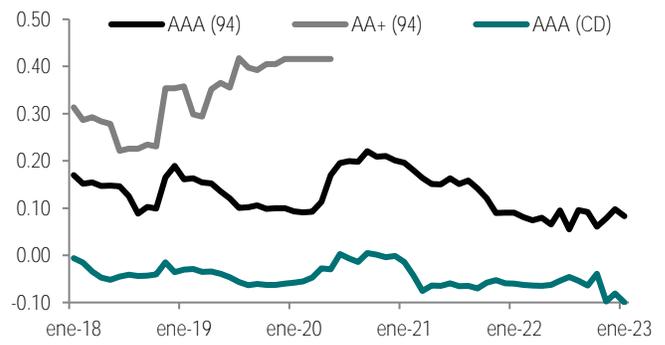
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de enero de 2023

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de enero de 2023

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de enero de 2023

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana los cambios en sobretasas siguieron 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					
91ORBIA22-2L	FIJA	AAA	3.29%	1.12	-14pb
91VWLEASE22-2	TIE28	AAA	0.27%	0.39	-11pb
95CEDEVIS12U	UDIS	AAA	0.66%	0.55	-10pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	2.28%	1.22	-5pb
Perdedores de la semana					
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	-2.31%	-2.41	20pb
95FEFA15-5	FIJA	AAA	0.48%	0.49	11pb
91LIVEPOL19	FIJA	AAA	1.70%	1.20	6pb
91LIVEPOL20	FIJA	AAA	1.72%	1.20	6pb
91KIMBER22	FIJA	AAA	2.16%	0.70	6pb

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, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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, finge 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<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 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
<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>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<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.cebaldos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899