

## El gobierno presenta nuevo plan de inversión con el sector privado por \$228,632 millones

- El presidente Andrés Manuel López Obrador presentó, en conjunto con el Consejo Coordinador Empresarial nuevos proyectos de infraestructura como parte del *Acuerdo para la Reactivación Económica*
- El nuevo plan contempla 29 obras por un total de \$228,632 millones, lo que equivale a 1.0% del PIB. De estos, 3 comenzarán en 2020, con los 26 restantes iniciando en 2021
- Por sectores, se contemplan \$116,705 millones (51% del total) en energía, \$110,214 millones en comunicaciones y transporte (48%) y \$1,713 millones en agua y medio ambiente (1%)
- Esto actualiza el [plan anunciado el 5 de octubre](#), mismo que cuenta con una inversión total de \$297,344 millones en 39 proyectos. Sumando ambos planes el total representa \$525,976 millones, lo que se ubica en alrededor de 2.3% del PIB
- Del primer paquete, el gobierno mencionó que diez han comenzado, con una inversión total de \$43,584 millones
- El anuncio de hoy es positivo ya que refuerza las señales de una mayor coordinación y seguimiento de los proyectos entre los sectores público y privado. Además, apoya nuestra expectativa de que el PIB crecerá 4.1% en 2021, significativamente por arriba de las expectativas del consenso

**El gobierno federal presentó un nuevo plan de inversión con el sector privado.** El día de hoy, en la conferencia matutina diaria, el presidente Andrés Manuel López Obrador presentó un plan de inversión en conjunto con el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) y otros líderes de cámaras empresariales. El plan detalla 29 proyectos por un total de \$228,632 millones, equivalentes a 1.0% del PIB, como se muestra en la tabla abajo. De estos, se espera que tres comiencen este año, con los 26 restantes agendados para 2021. Esto se suma al plan previo – [anunciado el 5 de octubre](#)–, mismo que cuenta con una inversión total de \$297.3 mil millones en 39 proyectos. Nuevamente mencionaron que al menos el 50% del financiamiento provendría de fuentes privadas. Además, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, y el presidente del CCE, Carlos Salazar, dijeron que esperan continuar presentando nuevos proyectos conforme su factibilidad sea determinada. Esto viene como resultado de un plan de acción detallado, como se explica más adelante.

Proyectos de infraestructura

Número de proyectos, \$ millones, % del PIB

|                              | Primer anuncio |             |               |           | Segundo anuncio |             |               |           | Total     |             |               |           |
|------------------------------|----------------|-------------|---------------|-----------|-----------------|-------------|---------------|-----------|-----------|-------------|---------------|-----------|
|                              | Proyectos      | \$ millones | US\$ millones | % del PIB | Proyectos       | \$ millones | US\$ millones | % del PIB | Proyectos | \$ millones | US\$ millones | % del PIB |
| Total                        | 39             | 297,344.0   | 14,808.0      | 1.29      | 29              | 228,632.0   | 11,386.1      | 0.99      | 68        | 525,976.0   | 26,194.0      | 2.28      |
| Comunicaciones y transportes | 33             | 197,870.0   | 9,854.1       | 0.86      | 18              | 110,214.0   | 5,488.7       | 0.48      | 51        | 308,084.0   | 15,342.8      | 1.34      |
| Energía                      | 5              | 98,980.0    | 4,929.3       | 0.43      | 9               | 116,705.0   | 5,812.0       | 0.51      | 14        | 215,685.0   | 10,741.3      | 0.94      |
| Agua y medio ambiente        | 1              | 494.0       | 24.6          | 0.00      | 2               | 1,713.0     | 85.3          | 0.01      | 3         | 2,207.0     | 109.9         | 0.01      |

\*Nota: Utilizando el PIB nominal para 2020 calculado por la SHCP en los Criterios Generales de Política Económica  
Fuente: Gobierno Federal, SHCP

30 de noviembre 2020

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

Gabriel Casillas  
Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas  
gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla  
Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados  
alejandra.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete, CFA  
Economista Senior, México  
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

**La inversión sigue concentrada en tres áreas clave.** Similar al plan previo, el principal enfoque está en tres sectores: (1) Energía, con \$116,705 millones (51% del total de recursos); (2) comunicaciones y transportes con \$110,214 millones (48%); y (3) agua y medio ambiente en \$1,713 millones (1%). Dentro del primero, el gobierno incluyó ocho proyectos relacionados a la CFE, alcanzando \$69,705 millones. Aunque la mayoría de los recursos provendrán de la empresa productiva del estado, muchas de las actividades serán licitadas al sector privado. Cabe señalar que seis de estas ocho obras incluyen plantas de energía de ciclo combinado. En el segundo, algunos de los proyectos más relevantes incluyen la autopista Naucalpan – Ecatepec (\$20,000 millones), la Autopista Interserrana (\$19,000 millones) y caminos en el sur del Estado de México (\$15,358 millones). Finalmente, sólo hay dos proyectos dedicados al agua potable, ambos localizados en Los Cabos, BCS.

**Estrategia ordenada que permite el desarrollo de proyectos eficientes y de alto impacto.** La Secretaría de Hacienda mencionó que hay cuatro criterios para que un proyecto sea seleccionado, los cuales son: (1) Que más del 50% de la inversión de cada proyecto sea del sector privado; (2) se debe realizar en los sectores de energía, comunicaciones y transportes, turismo, agua, saneamiento y medio ambiente; (3) claridad sobre los beneficios sociales, alcance, costo y tiempo de implementación; y (4) no deben de tener impacto sobre la deuda pública. Una vez que estos criterios se cumplen comienza un proceso de cinco etapas, partiendo del análisis inicial para ver las posibles oportunidades hasta que sean completados. Esto sirve como un mecanismo para asegurarse que los proyectos inicien y que aquellos con mayores probabilidades sean completados. Esto explica porque la presentación de los proyectos ha sido segmentada, y por que continuará de esta manera hacia adelante.

**Mayor atención en la inversión provee cierto apoyo a nuestra visión de un repunte más fuerte del PIB en 2021.** Además de presentar más proyectos, creemos que el anuncio refuerza señales recientes sobre una mayor coordinación entre el sector privado y el gobierno ante la necesidad de reactivar la economía. En este sentido, también destacamos que el gobierno federal parece estar dispuesto a discutir su propuesta sobre el *outsourcing*, la cual está bajo debate. En específico, el presidente dijo que se llevará a cabo una reunión hoy con el sector privado sobre este tema tras la preocupación de que algunas de las iniciativas podrían impactar los niveles de empleo. Además, vemos otros puntos positivos. Entre ellos, destacamos: (1) El plan de hoy incorporó una breve actualización sobre los proyectos previamente anunciados, con 26 de los 68 ya habiendo comenzado labores, según entendemos; y (2) el hecho de que parecen existir criterios de elegibilidad muy específicos y claros, además de estimados sobre los costos. En términos generales, estas acciones podrían ayudar a disminuir la incertidumbre, la cual sigue elevada a pesar de noticias recientes más optimistas sobre una vacuna contra el COVID-19. En específico, reglas claras y una mayor coordinación entre sectores podría impulsar la rentabilidad estimada de los proyectos si resultan en una menor probabilidad de que se excedan costos y/o se retrase la construcción o los tiempos de desarrollo. Por lo tanto, creemos que esta combinación podría ayudar a incrementar la confianza empresarial, la cual sigue deprimida y en nuestra opinión es clave para un rebote vigoroso de la inversión

Finalmente, y como mencionamos previamente, aplaudimos que el acuerdo busca financiar estos proyectos en su mayoría con recursos privados. Lo anterior es especialmente importante en un entorno con un sector financiero fuerte pero con algunas presiones en finanzas públicas por la pandemia, con el gobierno federal teniendo que lidiar con las necesidades más inmediatas del sector salud, entre otros. En general, y a pesar de ser relativamente modestos, creemos que estos esfuerzos para impulsar la inversión –entre otros factores– brindan algo de apoyo a nuestro estimado de que el PIB crecerá 4.1% en 2021, significativamente por arriba del consenso en 3.2% de acuerdo con la última encuesta del banco central.

Anexo 1: Proyectos de infraestructura

|    | Categoría                              | Proyecto  | Inicio construcción | Monto (\$ millones) | Monto (US\$ millones <sup>1</sup> ) | % del PIB <sup>2</sup> |
|----|--|---|---------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------|
|    |  |   |                     | 297,344             | 13,895                              | 1.221                  |
| 1  | Carreteras                             | Autopista Naucalpan - Ecatepec  | nov-2020            | 20,000              | 996                                 | 0.087                  |
| 2  | Carreteras                             | Entronque al acceso principal del Aeropuerto Felipe Ángeles           | dic-2020            | 1,500               | 75                                  | 0.007                  |
| 3  | Carreteras                             | Caminos del sur del Estado de México                                  | dic-2020            | 15,358              | 765                                 | 0.067                  |
| 4  | Energía                                | Terminal de licuefacción de gas natural Energía Costa Azul            | ene-2021            | 47,000              | 2,341                               | 0.204                  |
| 5  | Carreteras                             | Libramiento Colima (vía rápida)                                       | ene-2021            | 2,692               | 134                                 | 0.012                  |
| 6  | Carreteras                             | Autopista Cuapiaxtla - Cuacnopalan                                    | ene-2021            | 4,211               | 210                                 | 0.018                  |
| 7  | Logística                              | T-MEC Park  | ene-2021            | 13,020              | 648                                 | 0.056                  |
| 8  | Carreteras                             | Puente vehicular Brownsville - Matamoros                              | feb-2021            | 108                 | 5                                   | 0.000                  |
| 9  | Carreteras                             | Autopista Altar - Sásabe  | mar-2021            | 1,617               | 81                                  | 0.007                  |
| 10 | Energía - Eléctrico                    | Estaciones de compresión Tecolutla Lerdo                              | abr-2021            | 1,598               | 80                                  | 0.007                  |
| 11 | Puertos                                | Planta de manufactura de componentes pesados para exportación         | may-2021            | 3,960               | 197                                 | 0.017                  |
| 12 | Agua potable                           | Abastecimiento de agua en bloque (Desaladora Los Cabos)               | may-2021            | 1,106               | 55                                  | 0.005                  |
| 13 | Agua potable                           | Mejoría de la gestión de agua en Los Cabos, BCS                       | may-2021            | 607                 | 30                                  | 0.003                  |
| 14 | Energía - Eléctrico                    | C.C. Baja California Sur  | jun-2021            | 4,921               | 245                                 | 0.021                  |
| 15 | Energía - Eléctrico                    | C.C. Tuxpan (Fase 1)  | jun-2021            | 12,157              | 605                                 | 0.053                  |
| 16 | Carreteras                             | Modernización autopista Centinela La Rumorosa                         | jul-2021            | 426                 | 21                                  | 0.002                  |
| 17 | Carreteras                             | Modernización Puente San Miguel (Sinaloa) + Libramiento               | jul-2021            | 3,286               | 164                                 | 0.014                  |
| 18 | Transp. y almacenamiento hidrocarburos | Los Mochis - Topolobampo  | jul-2021            | 3,286               | 164                                 | 0.014                  |
| 18 |  | Gasoducto Transísmico   | jul-2021            | 9,030               | 450                                 | 0.039                  |
| 19 | Carreteras                             | Autopista Tultepec - Santiago Tolman (Autopista Tultepec - Pirámides) | ago-2021            | 8,671               | 432                                 | 0.038                  |
| 20 | Energía - Eléctrico                    | C.C. González Ortega  | ago-2021            | 10,707              | 533                                 | 0.046                  |
| 21 | Energía - Eléctrico                    | C.C. Mérida   | ago-2021            | 7,210               | 359                                 | 0.031                  |
| 22 | Energía - Eléctrico                    | C.C. San Luis Río Colorado  | ago-2021            | 10,729              | 534                                 | 0.047                  |
| 23 | Energía - Eléctrico                    | C.C. Valladolid   | ago-2021            | 13,353              | 665                                 | 0.058                  |
| 24 | Carreteras                             | Autopista La Gloria - Colombia  | sep-2021            | 3,585               | 179                                 | 0.016                  |
| 25 | Carreteras                             | Libramiento Periférico Orizaba - Cd. Mendoza                          | oct-2021            | 3,700               | 184                                 | 0.016                  |
| 26 | Carreteras                             | Construcción autopista La Piedad - La Barca                           | nov-2021            | 3,200               | 159                                 | 0.014                  |
| 27 | Carreteras                             | Construcción autopista Silao - San Miguel de Allende                  | dic-2021            | 5,180               | 258                                 | 0.022                  |
| 28 | Carreteras                             | Autopista Interserrana (Macrolibramiento de Monterrey)                | dic-2021            | 19,000              | 946                                 | 0.082                  |
| 29 | Carreteras                             | Conector fronterizo del libramiento Samalayuca - San Jerónimo         | dic-2021            | 700                 | 35                                  | 0.003                  |

\*Nota: 1. Utilizando un tipo de cambio de USD/MXN 21.40; 2. Utilizando el PIB nominal para 2020 estimado por la SHCP dentro de los Criterios Generales de Política Económica 2021  
Fuente: Gobierno Federal, SHCP

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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**

|                         |   |                              |                         |
|-------------------------|---|------------------------------|-------------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas       | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695        |
| Raquel Vázquez Godínez  | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas | raquel.vazquez@banorte.com   | (55) 1670 - 2967        |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición)  | lourdes.calvo@banorte.com    | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

|                           |   |                                  |                  |
|---------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Alejandro Padilla Santana | Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | alejandro.padilla@banorte.com    | (55) 1103 - 4043 |
| Itzel Martínez Rojas      | Analista  | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |

**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 | <a href="mailto:katia.goya@banorte.com">katia.goya@banorte.com</a> | (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        |
| Valentín III Mendoza Balderas  | Subdirector Análisis Bursátil | valentin.mendoza@banorte.com      | (55) 1670 - 2250        |
| Víctor Hugo Cortes Castro      | Subdirector Análisis Técnico  | victorh.cortes@banorte.com        | (55) 1670 - 1800        |
| Eridani Ruibal Ortega          | Analista                      | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi, CFA    | Analista                      | juan.barbier@banorte.com          | (55) 1670 - 1746        |

**Análisis Deuda Corporativa**

|                               |                               |                                    |                  |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo     | Director Deuda Corporativa    | tania.abdul@banorte.com            | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís      | Subdirector Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com             | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Gerente Deuda Corporativa     | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |

**Estudios Económicos**

|                                  |  |                           |                  |
|----------------------------------|--|---------------------------|------------------|
| Delia María Paredes Mier         | Director Ejecutivo Estudios Económicos | delia.paredes@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Estudios Económicos        | miguel.calvo@banorte.com  | (55) 1670 - 2220 |

**Banca Mayorista**

|                                  |  |  |                  |
|----------------------------------|--|--|------------------|
| Armando Rodal Espinosa           | Director General Banca Mayorista                                       | armando.rodal@banorte.com                  | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos       | Director General Adjunto de Administración de Activos                  | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com     | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente      | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales          | alejandro.faesi@banorte.com                | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela  | Director General Adjunto Sólida  | alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com | (55) 5268 - 1656 |
| Arturo Monroy Ballesteros        | Director General Adjunto Banca Inversión                               | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com      | (55) 5004 - 5140 |
| Carlos Alberto Arciniega Navarro | Director General Adjunto Tesorería                                     | carlos.arciniega@banorte.com               | (81) 1103 - 4091 |
| Gerardo Zamora Nanez             | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor    | gerardo.zamora@banorte.com                 | (81) 8173 - 9127 |
| Jorge de la Vega Grajales        | Director General Adjunto Gobierno Federal                              | jorge.delavega@banorte.com                 | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan           | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada                   | luis.pietrini@banorte.com                  | (55) 5249 - 6423 |
| Lizza Velarde Torres             | Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista                             | lizza.velarde@banorte.com                  | (55) 4433 - 4676 |
| Oswaldo Brondo Menchaca          | Director General Adjunto Bancas Especializadas                         | oswaldo.brondo@banorte.com                 | (55) 5004 - 1423 |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero     | Director General Adjunto Banca Transaccional                           | alejandro.arauzo@banorte.com               | (55) 5261 - 4910 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola   | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com                      | (55) 5004 - 1051 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez      | Director General Adjunto Banca Internacional                           | rvelazquez@banorte.com                     | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer     | Director General Adjunto Banca Empresarial                             | victor.roldan.ferrer@banorte.com           | (55) 1670 - 1899 |