

## La semana en cifras

28 de agosto 2015

La atención de los mercados se centrará en el Tercer Informe de Gobierno

- Tercer Informe de Gobierno.** El próximo martes el Presidente Enrique Peña Nieto entregará su tercer informe de gobierno al Congreso, donde en este mismo dará inicio a las sesiones ordinarias. Al día siguiente, el Presidente Peña Nieto dará un mensaje al público en general. Dado los últimos *spots* publicitarios dados a conocer, consideramos que el mensaje del Presidente Peña Nieto destacará los siguientes temas: (1) La desaceleración de la economía global y el impacto que ha tenido sobre los precios del petróleo. En este aspecto, será interesante analizar los mecanismos adicionales que implementará la SHCP para poder reaccionar ante la disminución en los ingresos petroleros del sector público, como un mayor recorte en el gasto público del próximo año; (2) el menor dinamismo de la economía mexicana; y (3) los planes de infraestructura y las metas del gobierno federal para combatir la desigualdad en nuestro país
- Confianza del consumidor.** El próximo viernes, a las 8:00am, el Banco de México y el INEGI darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el octavo mes del año donde esperamos un avance de sólo 0.8% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 90.6 puntos (vs. 89.7 en agosto de 2014). No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una reducción de 1.8% mensual en el índice total

www.banorte.com  
www.ixe.com.mx  
@analisis\_fundam

### Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico  
gabriel.casillas@banorte.com

### Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia  
delia.paredes@banorte.com

### Alejandro Cervantes

Economista Senior, México  
alejandro.cervantes@banorte.com

Documento destinado al público en general

### Calendario de eventos económicos

| FECHA      | HORA    | INDICADOR   | PERIODO   | UNIDAD  | BANORTE-IXE | CONSENSO | PREVIO  |
|------------|---------|---|-----------|---------|-------------|----------|---------|
| lun 31-ago | 9:00am  | Crédito al sector privado   | Julio     | % anual | 7.3         | --       | 7.0     |
|            |         | Consumo   |           | % anual | 3.4         | --       | 3.2     |
|            |         | Vivienda  |           | % anual | 8.1         | --       | 8.0     |
|            |         | Empresas  |           | % anual | 9.1         | --       | 8.9     |
| mar 1-sep  | 9:00am  | Remesas familiares  | Julio     | mdd     | 2,056.1     | 2,134    | 2,168.3 |
| mar 1-sep  | 9:00am  | Encuesta de Expectativas Banxico  | Agosto    |         |             |          |         |
| mar 1-sep  | 9:00am  | Reservas internacionales  | 28-Ago    | mmd     | --          | --       | 187.3   |
| mar 1-sep  | 11:30am | Subasta de valores gubernamentales: CETES 1, 3 y 6 meses; Bonos M 10 años (Dic'24); Bondes D 5 años |           |         |             |          |         |
| mar 1-sep  | 12:00pm | IMEF  | Agosto    |         |             |          |         |
|            |         | Manufacturero   |           | índice  | 53.2        | 52.8     | 52.7    |
|            |         | No Manufacturero  |           | índice  | 51.6        | 51.6     | 51.3    |
| mar 1-sep  |         | Tercer informe de gobierno  | 2014-2015 |         |             |          |         |
| jue 3-sep  | 8:00am  | Inversión fija bruta  | Junio     | % anual | 8.2         | 6.7      | 2.3     |
|            |         | Maquinaria y equipo total   |           | % anual | 18.6        | --       | 3.7     |
|            |         | Nacional  |           | % anual | 7.2         | --       | 6.8     |
|            |         | Importado   |           | % anual | 23.8        | --       | 2.3     |
|            |         | Construcción  |           | % anual | 1.9         | --       | 1.2     |
| vie 4-sep  | 8:00am  | Confianza del consumidor  | Agosto    | índice  | 90.6        | 92.2     | 92.2    |

Fuente: Banorte-ixe

Procediendo en orden cronológico...

**LUNES – Crédito bancario al sector privado (julio): Banorte-Ixe: 7.3% anual; previo: 7% anual.** El próximo lunes, a las 9:00am, el banco central publicará su reporte de agregados monetarios y actividad financiera correspondiente al séptimo mes del 2015. Dentro del reporte consideramos que el crédito bancario otorgado al sector privado siguió fluyendo durante el mes en cuestión, dada la mayor oferta crediticia otorgada por la banca privada. En este contexto, estimamos un incremento en el saldo total de la cartera de los bancos al sector privado en torno al 7.3% anual, como resultado de crecimientos de 3.4%, 8.1% y 9.1% anual en las carteras de consumo, vivienda y empresarial, respectivamente.

**MARTES – Remesas familiares (julio) – Banorte-Ixe: 2,056.1mdd; consenso: 2,134mdd (rango de estimados: 2,056.1mdd a 2,154.2mdd); anterior: 2,168.3mdd.** El próximo martes, Banco de México publicará a las 9:00am el reporte de remesas familiares correspondiente al séptimo mes de 2015, donde esperamos un flujo en torno a los 2,056.1mdd, lo cual implicaría un incremento de 2.9% respecto al mismo mes del año anterior.

En nuestra opinión, el envío de remesas en julio se vieron beneficiadas por el mayor dinamismo que ha presentado el empleo de la población mexicana en EE.UU. Hacia delante, consideramos que esta tendencia continuará y el flujo de remesas se verá más beneficiado por la marcada mejoría en el mercado laboral norteamericano.

**MARTES – Encuesta de expectativas Banxico (agosto).** Del mismo modo, el martes a las 9:00am, el Banco de México publicará su encuesta mensual de expectativas entre analistas del sector privado. Este reporte cobra relevancia ya que el banco central ha argumentado que los resultados obtenidos de esta encuesta son factores que consideran en sus decisiones de política monetaria. Dentro de la octava encuesta de 2015 será importante analizar los estimados del consenso en relación a la inflación al cierre del año. Actualmente los estimados del consenso se ubican en 2.82% (Banorte-Ixe: 3%). Asimismo, también serán interesantes los estimados referentes al crecimiento del PIB para 2015. En la encuesta anterior, los estimados del consenso se ubicaban en 2.55% anual (Banorte-Ixe: 2.5%). Finalmente, para el cierre del tipo de cambio de 2015, esperamos cambios marginales al alza.

**MARTES – Reservas internacionales (agosto 28, 2015); anterior: US\$ 187,333 millones.** El próximo martes, a las 9:00am, se publicará el boletín semanal sobre el estado de cuenta del Banco de México. La semana pasada, las reservas internacionales presentaron una disminución de US\$1,014 millones explicado principalmente por: (1) La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por US\$9 millones; (2) una disminución de US\$1,000 millones resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, así como de US\$233 millones correspondientes a las subastas diarias con precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios; y (3) un incremento de US\$228 millones resultado por el cambio de valuación en los activos internacionales de Banxico.

Con ello, las reservas internacionales alcanzaron un saldo neto de 187,333 millones de dólares (mdd). Cabe recordar que Pemex es prácticamente la única fuente importante de acumulación de reservas. En este contexto, es importante destacar que Pemex tiene la obligación de realizar sus operaciones de compra-venta de dólares con el instituto central. Ello con el objetivo de no generar distorsiones adicionales en el mercado cambiario. En lo que va del año, el banco central tiene una reducción acumulada de 5,906mdd de reservas (como se aprecia en la siguiente tabla).

#### Reservas internacionales

Millones de dólares

|                                | 2014    | 21/ago/2015 | 21/ago/2015 | Acumulado en el año |
|--------------------------------|---------|-------------|-------------|---------------------|
|                                | Saldos  |             | Flujos      |                     |
| Reserva Internacional (B)-(C)  | 193,239 | 187,333     | -1,014      | -5,906              |
| (B) Reserva Bruta              | 195,682 | 188,595     | -1,273      | -7,087              |
| Pemex                          | --      | --          | -239        | 2,751               |
| Gobierno Federal               | --      | --          | -205        | -838                |
| Operaciones de mercado         | --      | --          | -1,033      | -8,702              |
| Otros                          | --      | --          | 203         | -298                |
| (C) Pasivos a menos de 6 meses | 2,443   | 1,262       | -259        | -1,181              |

Fuente: Banco de México

**MARTES – Subasta de valores gubernamentales.** El próximo martes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público –vía el Banco de México como agente colocador-, subastará Bonos M a 10 años (Dic'24) y Bondes D a 5 años, así como Cetes de 1, 3, y 6 meses (ver detalles en el siguiente recuadro). Como siempre, los resultados de la subasta se publicarán a las 11:30am.

#### Subastas de valores gubernamentales (1 de septiembre de 2015)

|                 | Fecha de Vto. | Tasa cupón | Monto a subastar <sup>1</sup> | Tasa previa <sup>2</sup> |
|-----------------|---------------|------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>Cetes</b>    |               |            |                               |                          |
| 1m              | 01-Oct-15     | --         | 5,500                         | 3.12                     |
| 3m              | 03-Dic-15     | --         | 9,500                         | 3.45                     |
| 6m              | 03-Mar-16     | --         | 11,000                        | 3.53                     |
| <b>Mbono</b>    |               |            |                               |                          |
| 10 años         | 05-Dic-24     | 10.00      | 8,000                         | 6.07                     |
| <b>Bondes D</b> |               |            |                               |                          |
| 5 años          | 30-Jul-20     | --         | 4,000                         | 0.24                     |

Fuente: Banorte-Ixe con cifras de Banxico

1. Cifras expresadas en millones de pesos a excepción de los Udibonos, que están en millones de UDIS. Los montos de la subasta de Cetes son anunciados con una semana de anticipación al día de la subasta.

2. Rendimiento al vencimiento en el caso de Cetes, Bonos M y Udibonos, sobretasa en BondesD

**MARTES – Indicadores IMEF (agosto) – Banorte-Ixe (manufacturero, desestacionalizado): 53.2; consenso: 52.8 (rango de estimados: 52.5 a 53.2); anterior: 52.7 puntos.** El próximo martes, el *IMEF* (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas) publicará sus indicadores de confianza empresarial PMI. Esperamos que el PMI manufacturero alcance un nivel de 53.2 puntos en agosto, por encima del 52.7 observado en el mes anterior (cifras ajustadas por estacionalidad). Al interior, es probable que observemos una mejoría en el componente de producción y nuevos pedidos dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana.

En este contexto, consideramos que el índice manufacturero de agosto reflejará la recuperación que ha presentado la producción manufacturera como resultado del mayor dinamismo que han presentado las exportaciones manufactureras mexicanas dada la fuerte depreciación de la divisa mexicana en los últimos meses.

Por su parte, esperamos que el indicador no manufacturero presente un avance de 0.3 puntos respecto al mes anterior con lo cual se ubicará en 51.6 puntos (cifras ajustadas por estacionalidad), por encima del umbral de optimismo, lo cual reflejaría el mayor dinamismo que ha presentado la demanda interna y el poder adquisitivo de los hogares mexicanos en los últimos meses.

#### **MARTES – Tercer informe de gobierno del Presidente Enrique Peña Nieto.**

El próximo martes el Presidente Enrique Peña Nieto entregará su tercer informe de gobierno al Congreso, donde en este mismo dará inicio a las sesiones ordinarias. Al día siguiente, el Presidente Peña Nieto dará un mensaje al público en general. Dado los últimos *spots* publicitarios dados a conocer, consideramos que el mensaje del Presidente Peña Nieto destacará los siguientes temas: (1) La desaceleración de la economía global y el impacto que ha tenido sobre los precios del petróleo. En este aspecto, será interesante analizar los mecanismos adicionales que implementará la SHCP para poder reaccionar ante la disminución en los ingresos petroleros del sector público, como un mayor recorte en el gasto público del próximo año; (2) el menor dinamismo de la economía mexicana; y (3) los planes de infraestructura y las metas del gobierno federal para combatir la desigualdad en nuestro país.

**JUEVES – Inversión fija bruta (junio); Banorte-Ixe: 8.2% anual; consenso: 6.7% (rango de estimados: 4.3% a 8.2%); previo: 2.3%.** El próximo jueves a las 8:00am, el *INEGI* dará a conocer las cifras de inversión fija bruta, correspondientes al sexto mes del año. Dentro del reporte esperamos un avance de 8.2% anual en el índice total. A su interior, esperamos ver un fuerte crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo importado, ya que las cifras de balanza comercial mostraron un crecimiento de 21.7% en las importaciones de bienes capital, por lo que pensamos que el gasto en maquinaria y equipo importado podría presentar una variación en la misma proporción (+23.8 anual). De igual forma, estimamos un incremento de 7.2% en el gasto en maquinaria y equipo nacional. Finalmente, esperamos un aumento de 1.9% anual en la inversión en construcción dado que las cifras de producción industrial de junio mostraron una moderación en este rubro.

**VIERNES – Confianza del consumidor (agosto): Banorte-Ixe: 90.6pts.; consenso: 92.2pts. (rango de estimados: 90.6pts. a 92.7pts.); previo: 92.2pts.** Finalmente, el próximo viernes, a las 8:00am, el Banco de México y el *INEGI* darán a conocer los resultados de la encuesta mensual de confianza del consumidor para el octavo mes del año donde esperamos un avance de sólo 0.8% anual en el índice total. Con ello, la confianza del consumidor podría alcanzar un nivel de 90.6 puntos (vs. 89.7 en agosto de 2014).

No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, esperamos una reducción de 1.8% mensual en el índice total. Estimamos que la confianza del consumidor (medida con cifras desestacionalizadas) se redujo derivado de la fuerte depreciación de la divisa mexicana, lo cual pudo mermar las expectativas de los consumidores en torno al desempeño económico futuro de México y las expectativas sobre la posibilidad de adquirir bienes duraderos, ya que como hemos comentado en nuestras últimas publicaciones, la depreciación de la divisa mexicana sólo se ha reflejado en un alza en los precios de este tipo de bienes.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Marisol Huerta Mondragón; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Idalia Yanira Céspedes Jaén, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Rey Saúl Torres Olivares, Santiago Leal Singer, María de la Paz Orozco, 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, ni 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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>   | 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.**
**Directorio de Análisis**

|                         |  |                              |                  |
|-------------------------|--|------------------------------|------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil       | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez  | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil | raquel.vazquez@banorte.com   | (55) 1670 - 2967 |

**Análisis Económico**

|                                  |   |                                 |                         |
|----------------------------------|---|---------------------------------|-------------------------|
| Delia María Paredes Mier         | Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia | delia.paredes@banorte.com       | (55) 5268 - 1694        |
| Alejandro Cervantes Llamas       | Subdirector Economía Nacional             | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972        |
| Katia Celina Goya Ostos          | Subdirector Economía Internacional        | katia.goya@banorte.com          | (55) 1670 - 1821        |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional y Sectorial     | miguel.calvo@banorte.com        | (55) 1670 - 2220        |
| Juan Carlos García Viejo         | Gerente Economía Internacional            | juan.garcia.viejo@banorte.com   | (55) 1670 - 2252        |
| Rey Saúl Torres Olivares         | Analista Economía Nacional                | saul.torres@banorte.com         | (55) 1670 - 2957        |
| Lourdes Calvo Fernández          | Analista (Edición)                        | lourdes.calvo@banorte.com       | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

|                                 |  |                                 |                  |
|---------------------------------|--|---------------------------------|------------------|
| Alejandro Padilla Santana       | Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | alejandro.padilla@banorte.com   | (55) 1103 - 4043 |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio        | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Santiago Leal Singer            | Analista Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com       | (55) 1670 - 2144 |

**Análisis Bursátil**

|                                |  |                                      |                  |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar        | Director Análisis Bursátil                       | manuel.jimenez@banorte.com           | (55) 5268 - 1671 |
| Víctor Hugo Cortes Castro      | Análisis Técnico                                 | victorh.cortes@banorte.com           | (55) 1670 - 1800 |
| Marissa Garza Ostos            | Conglomerados / Financiero / Minería / Químico   | marissa.garza@banorte.com            | (55) 1670 - 1719 |
| Marisol Huerta Mondragón       | Alimentos / Bebidas/Comerciales                  | marisol.huerta.mondragon@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura | jose.espitia@banorte.com             | (55) 1670 - 2249 |
| Valentín III Mendoza Balderas  | Autopartes                                       | valentin.mendoza@banorte.com         | (55) 1670 - 2250 |
| María de la Paz Orozco García  | Analista   | maripaz.rozco@banorte.com            | (55) 1670 - 2251 |

**Análisis Deuda Corporativa**

|                             |                             |                             |                  |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo   | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com     | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís    | Gerente Deuda Corporativa   | hugoa.gomez@banorte.com     | (55) 1670 - 2247 |
| Idalia Yanira Céspedes Jaén | Gerente Deuda Corporativa   | idalia.cespedes@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |

**Banca Mayorista**

|                                |  |  |                  |
|--------------------------------|--|--|------------------|
| Armando Rodal Espinosa         | Director General Banca Mayorista                                       | armando.rodal@banorte.com              | (81) 8319 - 6895 |
| Alejandro Eric Faesi Puente    | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales          | alejandro.faesi@banorte.com            | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Aguilar Ceballos     | Director General Adjunto de Administración de Activos                  | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5268 - 9996 |
| Arturo Monroy Ballesteros      | Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.              | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com  | (55) 5004 - 1002 |
| Gerardo Zamora Nanez           | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor    | gerardo.zamora@banorte.com             | (81) 8318 - 5071 |
| 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) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com                  | (55) 5268 - 9004 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez    | Director General Adjunto Banca Internacional                           | ricardo.velazquez@banorte.com          | (55) 5268 - 9879 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer   | Director General Adjunto Banca Empresarial                             | victor.rolan.ferrer@banorte.com        | (55) 5004 - 1454 |