

Moody's recalibra su escala nacional de calificaciones

- **Tras una actualización en su metodología, Moody's modifica la correspondencia entre las calificaciones en escala global y la escala nacional de México**
- **Las calificaciones en escala nacional (NSR) proporcionan mediciones relativas de la calidad crediticia de un emisor dentro de un país determinado**
- **Las calificaciones nacionales (NSR) derivan de las calificaciones en escala global (GSR) bajo un orden de correspondencia específico para cada país**
- **De acuerdo con Moody's, los cambios proporcionarán una mayor consistencia y transparencia en la homologación entre escalas, mientras ofrecen una mayor diferenciación crediticia**
- **Las acciones de calificación resultantes de la modificación simplemente reflejan un reajuste y no un cambio en la calidad crediticia de los emisores**
- **Los cambios en la metodología considera dos factores principalmente: (1) Modificación al anclaje de la escala global en 'A3' (soberana) con el 'Aaa.mx' en escala nacional; y**
- **(2) La correspondencia entre escala global y local se hizo más lineal (Ver página 2: Homologación de Largo Plazo en Escala Global y Local)**
- **La homologación de las calificaciones de largo plazo en escala nacional entre agencias (S&P, Fitch, Moody's y HR Ratings) se hace más compleja**
- **Las calificaciones de corto plazo también serán ajustadas por Moody's tras la actualización de su metodología**

Derivado de la actualización de su metodología, Moody's recalibró la escala nacional de calificaciones de México. La nueva metodología explica el enfoque de Moody's para establecer el orden de correspondencia entre las calificaciones de riesgo en escala nacional (NSR por sus siglas en inglés – *national scale ratings*) y la escala global (GSR por sus siglas en inglés – *global scale ratings*). De acuerdo con la agencia, las NSR son mediciones relativas de la calidad crediticia dentro de un país determinado, que se generan mediante el establecimiento de un orden de correspondencia específico para cada país, elaborado a partir de las categorías de riesgo en la escala global.

16 de junio 2016

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@ analisis_fundam

Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

Hugo Gómez
Gerente Deuda Corporativa
huqoa.gomez@banorte.com

Idalia Céspedes
Gerente Deuda Corporativa
idalia.cespedes@banorte.com

Moody's establece que los cambios proporcionarán una mayor consistencia para sus diseños de homologación entre escalas y una mayor transparencia en la coordinación de futuros cambios a las correspondencias, mientras se garantiza que ofrezcan una mayor diferenciación crediticia y clarifiquen el significado de las calificaciones en escala nacional. **Es importante aclarar que las acciones de calificación resultantes simplemente reflejan un reajuste, en lugar de un cambio en la calidad crediticia.** A continuación los principales cambios identificados:

- (1) **Modificación al anclaje de la escala global en 'A3' con el 'Aaa.mx'**. En particular, en el nuevo mapa de la escala nacional de México, el punto de anclaje, que significa la calificación más baja en escala global que corresponde a 'Aaa.mx' en escala nacional, fue subido a 'A3' de 'Baa1'. Este cambio se basa la calificación soberana actual asignada por Moody's que es de 'A3'. A partir de este cambio, se pueden hacer diferenciaciones entre emisores calificados en 'A3' (y más) y aquellos calificados en 'Baa1'. Aunque existe una diferencia importante en la calidad crediticia de estos dos grupos de emisores, bajo el mapa anterior todos eran elegibles para recibir una calificación nacional de 'Aaa.mx'.
- (2) **La correspondencia se hizo más lineal.** Para aclarar el significado de las calificaciones nacionales, se eliminó la superposición --donde dos calificaciones globales podían corresponder a la misma calificación nacional--. En este sentido, ahora cada calificación nacional corresponde únicamente a una sola calificación global (con excepción de la 'Aaa.mx'). Como resultado de estos cambios, en algunos casos las calificaciones globales de 'B2' (y más) corresponderán a calificaciones nacionales más bajas en la escala de México que lo que correspondían antes, las globales de 'Caa1' (y menos) podrían corresponder a nacionales más altas, mientras que las globales de 'B3' pueden corresponder a mayores o menores calificaciones nacionales.

Homologación de Largo Plazo en Escala Global y Local

Metodología Anterior

| Moody's | |
|----------------|--------------|
| L. P. Nacional | L. P. Global |
| Aaa.mx | Aaa - A3 |
| Aa1.mx | Baa1 |
| Aa2.mx | Baa2 |
| Aa3.mx | Baa3 |
| A1.mx | Ba1 |
| A2.mx | Ba2 |
| A3.mx | Ba3 |
| Baa1.mx | B1 |
| Baa2.mx | B1 |
| Baa3.mx | B1 |
| Ba1.mx | B2 |
| Ba2.mx | B2 |
| Ba3.mx | B3 |
| B1.mx | B3 |
| B2.mx | B3 |
| B3.mx | B3 |
| Caa1.mx | Caa1 |
| Caa2.mx | Caa2 |
| Caa3.mx | Caa3 |
| Ca.mx | Ca |
| C.mx | C |

Metodología Nueva

| Moody's | |
|----------------|--------------|
| L. P. Nacional | L. P. Global |
| Aaa.mx | Aaa - A3 |
| Aa1.mx | Baa1 |
| Aa2.mx | Baa2 |
| Aa3.mx | Baa3 |
| A1.mx | Ba1 |
| A2.mx | Ba2 |
| A3.mx | Ba3 |
| Baa1.mx | Ba3 |
| Baa2.mx | B1 |
| Baa3.mx | B1 |
| Ba1.mx | B2 |
| Ba2.mx | B2 |
| Ba3.mx | B3 |
| B1.mx | B3 |
| B2.mx | B3 |
| B3.mx | B3 |
| Caa1.mx | Caa1 |
| Caa2.mx | Caa2 |
| Caa3.mx | Caa3 |
| Ca.mx | Ca |
| C.mx | C |

Fuente: Banorte - Ixe con información de Moody's

Impacto en los niveles crediticios de algunos emisores calificados por Moody's. Como resultado a las modificaciones realizadas por Moody's, alrededor de 20% de los emisores fundamentales están siendo repositionados más abajo en su NSR, en un promedio de un escalón (Moody's califica 170 emisores mexicanos). Además, alrededor de 7% de las NSR asignadas a transacciones mexicanas de financiamiento estructurado están siendo repositionadas más abajo y 7% están siendo repositionadas arriba.

Reposicionamiento de calificaciones

| Emisor | Reposicionada a: | de: |
|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| Arren. y Factor Banorte | Aa1.mx (Rev. a la baja) | Aaa.mx |
| Autopista Amozoc-Perote | Aa3.mx | Aa2.mx |
| Autovía Mayab | Aa3.mx | Aa2.mx |
| Banco Santander México | A3 / Negativa | A3 / Estable |
| BNORTCB 07 | Aa2.mx | Aa1.mx |
| BNTECB 07 | Aa2.mx | Aa1.mx |
| BRHCCB 07-2U | B3.mx | Caa1.mx |
| BRHCCB08U | Ba3.mx | B3.mx |
| BRHCCB 04U | Aa1.mx | Aaa.mx |
| BRHSCCB 05U | Caa1.mx | Caa2.mx |
| BRHSCCB 06 | Aa1.mx | Aaa.mx |
| BRHSCCB 06-2 | Aa2.mx | Aa1.mx |
| BRHSCCB 06U | Baa2.mx | Baa1.mx |
| BRHSCCB 07 | Aa1.mx | Aaa.mx |
| CDVITOT 14-2U | A3 / Aaa.mx | Baa3 / Aa2.mx |
| CFE | Aa1.mx | Aaa.mx |
| CREYCB 06U | Caa1.mx | Caa2.mx |
| GAP | Aa1.mx | Aaa.mx |
| Grupo Bimbo | Aa2.mx | Aa1.mx |
| Grupo Televisa | Aa1.mx | Aaa.mx |
| HSBCCB 07 | A3 / Aaa.mx | Baa1 / Aaa.mx |
| IDEAL | Aa3.mx | Aa2.mx |
| IENOVA | Aa1.mx | Aaa.mx |
| Industrias Peñoles | Aa3.mx | Aa2.mx |
| Libramiento Matehuala | Aa1.mx | Aaa.mx |
| METROCB 04U | Baa2.mx | Baa1.mx |
| MFCB 05U | B3.mx | Caa1.mx |
| MXMACCB 05-2U | Caa1.mx | Caa2.mx |
| MXMACCB 05U | Ba1.mx | Baa3.mx |
| MXMACFW 07-3U | B3.mx | Caa1.mx |
| MXMACFW 07-5U | B3.mx | Caa1.mx |
| TELFIM | Aa2.mx/Baa2/Neg | Aa2.mx/Baa2/Estable |

Fuente: Moody's de México

La homologación de las calificaciones de largo plazo en escala nacional entre agencias (S&P, Fitch, Moody's y HR Ratings) se hace más compleja. Anteriormente, como se observa en la tabla inferior donde se muestra un ejercicio realizado por el área de Análisis de Deuda Corporativa Banorte Ixe, la máxima calificación crediticia en escala nacional 'AAA' (NSR) partía del nivel 'BBB+' (GSR, calificación de México asignada por S&P y Fitch) en escala global, en el que todas las agencias anclaban su correspondencia entre escalas. Sin embargo, Moody's subió el anclaje un nivel a 'A3', por lo que ahora la correspondencia es más compleja y la estimación de calificaciones ponderadas puede ser un ejercicio muy sesgado. Estaremos pendientes de la asimilación por parte del mercado a este cambio y el tratamiento que se le dé a los bonos afectados por este ajuste, el cual no representa un cambio en su calidad crediticia. Adicionalmente, la

homologación con las calificaciones de corto plazo se verá modificada, hasta el cierre de esta edición no contamos con dicha información.

Es importante mencionar que la siguiente tabla se realizó previo a la actualización en metodología de Moody's. (Ver Tutorial 'Calificaciones Crediticias' Enero, 2015)

Homologación de Calificaciones entre agencias LP

| | Agencias Calificadoras | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|------------|---------|---------|--------|
| | Fitch | S&P | Moody's | HR | Verum |
| Máximo Nivel | AAA (mex) | mx AAA | Aaa.mx | HR AAA | AAA/M |
| Alta Calidad de Crédito | AA+ (mex) | mx AA+ | Aa1.mx | HR AA+ | AA+/M |
| | AA (mex) | mx AA | Aa2.mx | HR AA | AA/M |
| | AA- (mex) | mx AA- | Aa3.mx | HR AA- | AA-/M |
| Escala Superior de Calidad Intermedia | A+ (mex) | mx A+ | A1.mx | HR A+ | A+/M |
| | A (mex) | mx A | A2.mx | HR A | A/M |
| | A- (mex) | mx A- | A3.mx | HR A- | A-/M |
| Escala Inferior de Calidad Intermedia | BBB+ (mex) | mx BBB+ | Baa1.mx | HR BBB+ | BBB+/M |
| | BBB (mex) | mx BBB | Baa2.mx | HR BBB | BBB/M |
| | BBB- (mex) | mx BBB- | Baa3.mx | HR BBB- | BBB-/M |
| Baja Calidad Especulativa | BB+ (mex) | mx BB+ | Ba1.mx | HR BB+ | BB+/M |
| | BB (mex) | mx BB | Ba2.mx | HR BB | BB/M |
| | BB- (mex) | mx BB- | Ba3.mx | HR BB- | BB-/M |
| Altamente Especulativa | B+ (mex) | mx B+ | B1.mx | HR B+ | B+/M |
| | B (mex) | mx B | B2.mx | HR B | B/M |
| | B- (mex) | mx B- | B3.mx | HR B- | B-/M |
| Riesgo Substancial Cerca de Default | CCC (mex) | mx CCC | Caa.mx | HR C+ | C+/M |
| | CC (mex) | mx CC | Ca.mx | HR C | C/M |
| | C (mex) | | C.mx | HR C- | C-/M |
| Default | D (mex) | mx SD | | HR D | D/M |
| | E (mex) | mxSD / mxD | | | E/M |

Homologación de Calificaciones entre agencias CP*

| Moody's | Standard & Poor's | Fitch | HR | Verum | Calidad |
|---------|-------------------|-------|-------|-------|---------------|
| MX-1 | mxA-1+ | F1+ | HR +1 | 1+/M | Sobresaliente |
| MX-2 | mxA-1 | F1 | HR 2 | 1/M | Excelente |
| MX-3 | mxA-2 | F2 | HR 3 | 2/M | Bueno |
| MX-4 | mxA-3 | F3 | HR 4 | 3/M | Satisfactorio |
| | mxB | B | HR 5 | 4/M | Pobre |
| | mxC | C | | | Muy Malo |
| | mxD | D | | D/M | Lo peor |
| | | | | E/M | |

Fuente: Banorte - Ixe con información de las calificadoras previo a la actualización de Moody's. *Análisis realizado por Banorte - Ixe, no representa información publicada por calificadoras.

Documentos de Consulta: "Correspondencia entre calificaciones en escala nacional y calificaciones en escala global"

https://www.moody's.com/research/Moodys-publica-su-metodologia-actualizada-para-calificaciones-en-escala-nacional-PR_348581

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, Santiago Leal Singer, 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 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 |
|----------|--|
| COMPRA | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | 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 |
| 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 / Bienes Raíces / Consumo Discrecional | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo | Directora Deuda Corporativa | tania.abdul@banorte.com | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís | Gerente Deuda Corporativa | hugo.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 | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 5004 - 1454 |