

En el Horno

Reporte Semanal

14 de diciembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se espera la subasta de un bono verde de Corpovael, CADU 20V, por un monto de hasta \$500 millones y plazo de 7 años
- Adicionalmente, el día de hoy se colocaron dos bonos estructurados de TIP de México, TIPMXCB 20 / 20-2 por \$3,000 millones con spreads de 279pb vs. MBONO24 y 233pb vs. TIIE 28, respectivamente
- En el mercado bancario se espera la subasta de dos bonos de Bancomext por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$10,000 millones) y plazos de 3 y 7 años
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

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

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

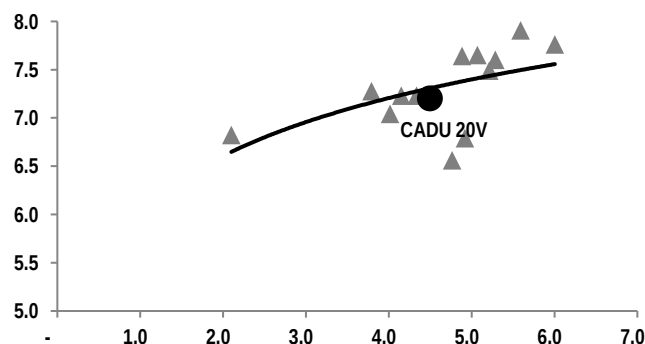
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisión: CADU 20V. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de \$500 millones, y el emisor tendrá el derecho a realizar una sobreasignación por hasta \$150 millones, para alcanzar un monto máximo de \$650 millones. El bono pagará una tasa fija por un plazo de 7 años. Los recursos obtenidos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros, para la construcción de vivienda verde. El bono vencerá mediante amortizaciones objetivo en los últimos 4 periodos de intereses. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional hasta por el 50% del monto de la emisión en co-garantía: BID Invest hasta por el 25% y SHF hasta por el 25%. Adicionalmente cuenta con el 10% del monto de la emisión de Garantía Líquida.

Emisión: BACMEXT 20 / 20-2. Las emisiones bancarias se pretenden llevar a cabo por un monto objetivo de \$5,000 millones (max. \$10,000 millones) a través de vasos comunicantes. La serie 20 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE 28; mientras que la serie 20-2 tendrá un plazo de 7 años y pagará una tasa fija. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones asignadas fueron de 'AAA' por S&P Global y Fitch Ratings. De acuerdo con la Ley Orgánica de Bancomext, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre.

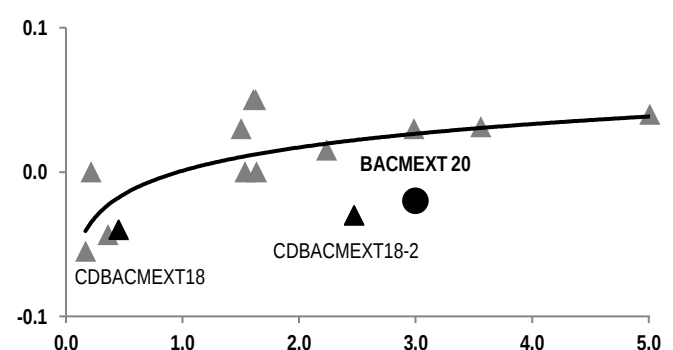
Documento destinado al público en general

CADU 20V (Fija) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+ / AA-'; Viñetas Negras: CADU

BACMEXT 20 (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread. (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Banca de Desarrollo'; Viñetas Negras: BACMEXT

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	Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
CADU 20V	500	15-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	Vivienda	///HR A+/AA-/M	Actinver	Corpovael
Total	\$500								

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

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
TIPMXCB 20	3,000	14-dic-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		14-dic-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	TIP de México
Total	\$3,000									

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

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 20	5,000	16-dic-20	nd-dic-23	TIIE 28	Bullet	mxAAA///AAA(mex)/	BBVA - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 20-2		16-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	mxAAA///AAA(mex)/	BBVA - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
Total	\$5,000							

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

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
CADU 20V	500	15-dic-20	3	Fija	No	A+	Actinver	Corpovael

Emisor: Corpovael es una empresa que integra a diversas subsidiarias cuya principal actividad es el diseño, urbanización, edificación, promoción y venta de viviendas de interés social. Cuenta con presencia en Quintana Roo (Cancún y Playa del Carmen), Chihuahua, Aguascalientes, Jalisco y Valle de México. Desde su fundación a la fecha la Empresa ha escriturado más de 97,000 viviendas.

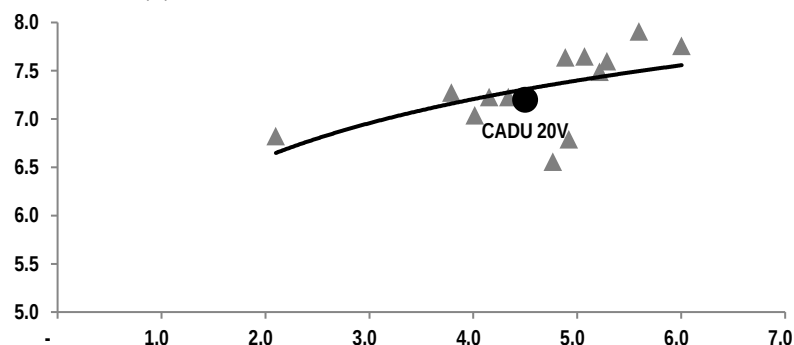
Emisión: CADU 20V. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de \$500 millones, y el emisor tendrá el derecho a realizar una sobreasignación por hasta \$150 millones, para alcanzar un monto máximo de \$650 millones. El bono pagará una tasa fija por un plazo de 7 años. Los recursos obtenidos serán utilizados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros, para la construcción de vivienda verde. El bono vencerá mediante amortizaciones objetivo en los últimos 4 periodos de intereses. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional hasta por el 50% del monto de la emisión en co-garantía: la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest) hasta por el 25% y Sociedad Hipotecaria Federal hasta por el 25%. Adicionalmente cuenta con el 10% del monto de la emisión de Garantía Líquida. La emisión está calificada en ‘HR A+/AA-/M’.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR A+’. De acuerdo con la agencia, La asignación de la calificación para la emisión de Corpovael, se fundamenta en la calificación corporativa de CADU, así como en las garantías contratadas para la Emisión con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) y la garantía líquida que sería constituida, las cuales en conjunto representan 60% del saldo insoluto de la Emisión. Asimismo, la garantía líquida considera la constitución de un fondo de reserva por un equivalente del 10% de la Emisión. Por otro lado, la calificación de CADU obedece a los resultados observados durante los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2020 (3T20), los cuales se encontraron por debajo del escenario de estrés anterior respecto a los ingresos y EBITDA, en un 23.4% y un 56.0%; esto debido a las restricciones impuestas a las actividades de construcción durante la pandemia del COVID-19, así como a una menor demanda durante el periodo de contingencia en las zonas donde la Empresa tiene mayor influencia y en los resultados al cierre de 2019.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘AA-/M’. De acuerdo con la agencia, la calificación asignada refleja la mejora crediticia brindada por una garantía parcial otorgada de manera conjunta por la Corporación Interamericana de Inversiones y SHF, equivalente al 50% del monto emitido. En opinión de PCR Verum, ambas instituciones poseen la más alta calidad de crédito existente en escala nacional. Cabe señalar, que la totalidad de los recursos netos se destinará exclusivamente para financiar o refinanciar los Proyectos Verdes.

CADU 20V (Fija) – Relative Value

Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+ / AA-'; Viñetas Negras: CADU

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BACMEXT 20	5,000	16-dic-20	3	TIIE 28	No	AAA	BBVA - Citi - Scotia	Bancomext
BACMEXT 20-2		16-dic-20	7	Fija	No	AAA	BBVA - Citi - Scotia	Bancomext

Emisor: Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext) tiene por objeto contribuir al desarrollo y generación de empleo en México, por medio del financiamiento al comercio exterior mexicano. Bancomext se fundó en 1937 y opera mediante el otorgamiento de créditos y garantías, de forma directa o mediante la banca comercial y los intermediarios financieros no bancarios, a fin de que las empresas mexicanas aumenten su productividad y competitividad. La institución ha adaptado su estrategia a las condiciones globales actuales y ha redefinido algunas de sus líneas estratégicas, sin dejar de lado su negocio principal. Bancomext está más enfocado en el desarrollo de la primera etapa de grandes proyectos de inversión, con el fin de promover, en el mediano plazo, la participación de otros agentes financieros a través de préstamos sindicados. También, Bancomext promueve una integración mayor entre las empresas exportadoras nacionales y cadenas globales de valor de la actividad de exportación, está desarrollando el uso de nuevos productos de exportación e importación, y apoya el uso de los esquemas de garantía, entre otras iniciativas.

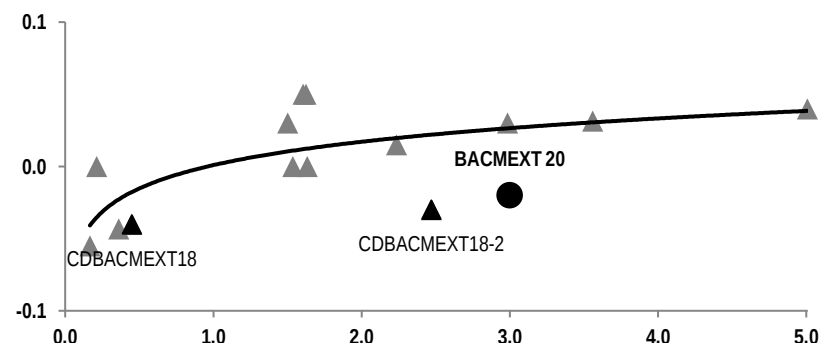
Emisión: BACMEXT 20 / 20-2. Las emisiones bancarias se pretenden llevar a cabo por un monto objetivo de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones a través de vasos comunicantes. La serie 20 tendrá un plazo de aproximadamente 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE 28; mientras que la serie 20-2 tendrá un plazo de aproximadamente 7 años y pagará una tasa que se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por S&P Global Ratings y 'AAA(mex)' por Fitch Ratings. De acuerdo con la Ley Orgánica de Bancomext, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, su análisis considera que las emisiones BACMEXT 20 / 20-2 no modificarán significativamente la estructura de fondeo del banco, ya que en su conjunto solamente representarán cerca del 4% de la base de fondeo de este. Asimismo, opina que la garantía explícita que Bancomext recibe del gobierno le otorga una mejor flexibilidad financiera en su perfil de fondeo comparada con otros bancos. Dicho perfil de fondeo continúa respaldado por depósitos (33%), reportos (40%), deuda de mercado (14%), líneas interbancarias (9%) y deuda híbrida (4%). Adicionalmente, esperamos que la estrategia del banco para extender su perfil de vencimiento y cambiar a un fondeo a más largo plazo lo ayudará a afrontar las condiciones económicas adversas.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones están en el nivel más alto de la escala nacional y reflejan la habilidad y propensión de soporte por parte del Gobierno mexicano. La habilidad para proveer soporte se evidencia en la calificación internacional de grado de inversión de México de 'BBB-' con Perspectiva Estable. La propensión deriva de la garantía explícita de Bancomext, la cual está incluida en el artículo diez de su Ley Orgánica. En opinión de la agencia, la propensión de soporte también refleja el papel estratégico claramente definido y relevante para el Gobierno Federal mexicano.

BACMEXT 20 (TIE 28) – Relative Value

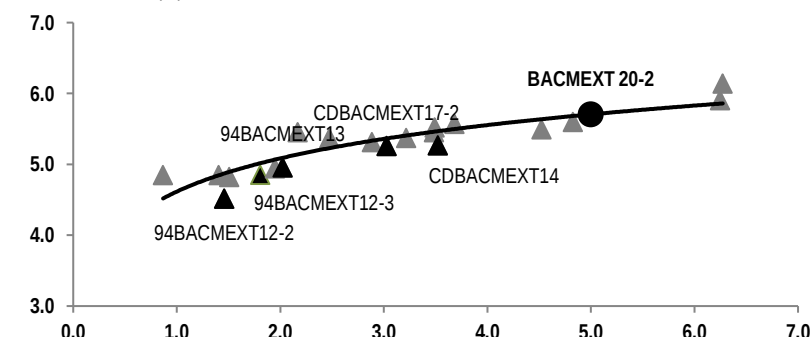
AxV vs. Spread. (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Banca de Desarrollo'; Viñetas Negras: BACMEXT

BACMEXT 20-2 (Fija) – Relative Value

Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Banca de Desarrollo'; Viñetas Negras: BACMEXT

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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 Thalia 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, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez 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	hugoa.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.cebaldos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899