

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se llevó a cabo la colocación de tres bonos de largo plazo por parte de TIP de México (TIPMXCB 20 / 20, \$3,000 millones) y Corpovael (CADU 20V, \$502 millones)
- Estas emisiones fueron las últimas programadas del año, que cerró con un monto emitido de \$124,752 millones (-20.2% a/a)
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,532 millones; destacando por monto la participación de Grupo Elektra, Almacenadora Afirme y Arrendadora Actinver

**Resumen de mercado.** En la semana se subastaron las últimas emisiones programadas para el 2020, con dos estructuradas de TIP de México y una quirografaria de Corpovael. Es importante mencionar que esta última cuenta con la denominación de Bono Verde. En cuanto a sobretasas, las emisiones de TIP se colocaron por arriba de lo esperado, con sobretasas de 279pb y 233pb de la tasa M Bono y TIIE 28, respectivamente. Por su parte, el bono verde CADU 20V se ubicó muy por arriba de lo esperado por sus pares de calificación, con una sobretasa de 400pb, a pesar de las garantías con las que cuenta la emisión de BID Invest (25%) y Sociedad Hipotecaria Federal (25%). Hacia delante no se esperan más subastas en el mercado de largo plazo en 2020 ni en las primeras semanas de 2021. De esta manera el mercado de largo plazo cerraría con un monto emitido de \$124,752 millones, 20.2% por debajo de lo colocado en 2019.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Fitch Ratings subió la calificación de la emisión **DOIHICB 13** a ‘AAA(mex)vra’ desde ‘AA+(mex)vra’; (ii) **Fibra Uno** anunció el pago total de su línea de crédito revolvente comprometida; (iii) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de **15 bursatilizaciones de Infonavit** y la emisión **FHIPOCB 17U**; (iv) HR Ratings ratificó la calificación de **Volkswagen Leasing** en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable y de ‘HR+1’.

21 de diciembre 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

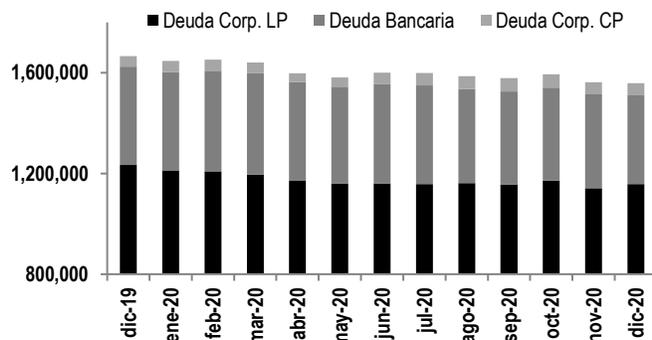
**Tania Abdul Massih**  
Director Deuda Corporativa  
[tania.abdul@banorte.com](mailto:tania.abdul@banorte.com)

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

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

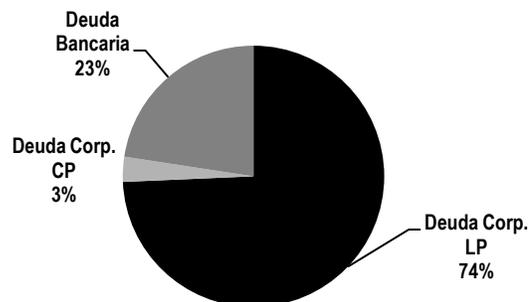
Documento destinado al público en general

**Evolución monto en circulación mercado de deuda**  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 18 de diciembre de 2020

**Distribución monto en circulación**  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 18 de diciembre de 2020

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

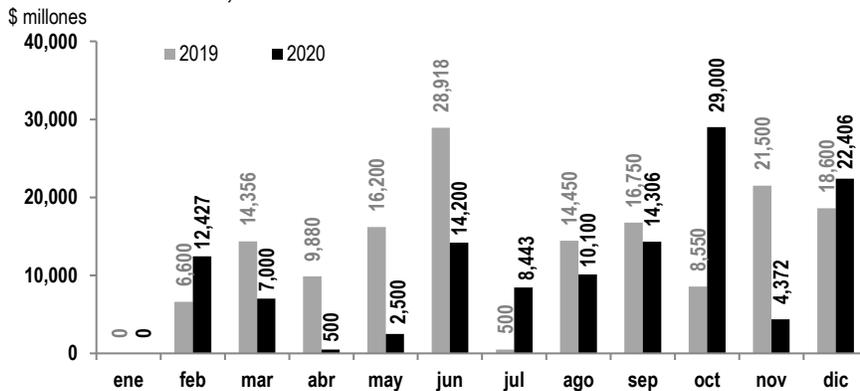
**Colocaciones del 14 al 18 de diciembre.** En la semana se colocaron tres emisiones, un bono verde quirografario de Corpovael, así como dos estructuradas de TIP de México por un total de \$3,502 millones.

### Colocaciones de diciembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FIBRAPL 20DV	7,408	No	08-dic-20	23-nov-32	FIJA: 4.12%	//AAA(mex)/HR AAA	Prologis Property México
EXITCB 20	500	ABS	11-dic-20	11-dic-25	TIIE28 + 2.95%	mx AAA//HR AAA	Exitus Capital
TFOVICB 20-2U	7,994	MBS	14-dic-20	28-feb-50	UDIS: 2.57%	//AAA (mex)/HR AAA	FOVISSTE
FHIPOCB 20	2,500	MBS	15-dic-20	15-dic-50	FIJA: 6.73%	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA	Fhipo
TIPMXCB 20	1,500	ABS	16-dic-20	17-dic-25	FIJA: 7.45%	//AAA(mex)/HR AAA	TIP de México y TIP Auto
TIPMXCB 20-2	1,500	ABS	16-dic-20	17-dic-25	TIIE28 + 2.33%	//AAA(mex)/HR AAA	TIP de México y TIP Auto
CADU 20V	502	No	18-dic-20	10-dic-27	FIJA: 9.13%	//HR A+/AA-/M	Corpovael
<b>Total</b>	<b>21,904</b>						

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

### Monto emitido mensual, 2020



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

**Próximos vencimientos.** Para el resto del año se espera la amortización de \$3,625 millones a través de los vencimientos anticipados de las emisiones estructuradas del Infonavit y Fovissste, así como el vencimiento legal de la emisión quirografaria de Soriana.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91SORIANA15	2,414	5.1	24-dic-20	TIIE28 + 0.55%	Parcial	//AA+(mex)/HR AA+
95CEDEVIS0810U*	135	22.3	21-dic-20	UDIS: 6.25%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
95CEDEVIS10-4U*	531	28.4	21-dic-20	UDIS: 5.05%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/HR AAA
95TFOVIS12U*	545	30.2	28-dic-20	UDIS: 4.65%	Parcial	/Aaa.mx/AAA(mex)/HR AAA
<b>Total</b>	<b>3,625</b>					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. \*Amortización Anticipada.

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$48,314 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$4,532 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Grupo Elektra con \$2,500 millones, Almacenadora Afirme con \$654 millones, y Arrendadora Actinver con \$419 millones.

### Colocaciones de Corto Plazo del 14 al 18 de diciembre de 2020

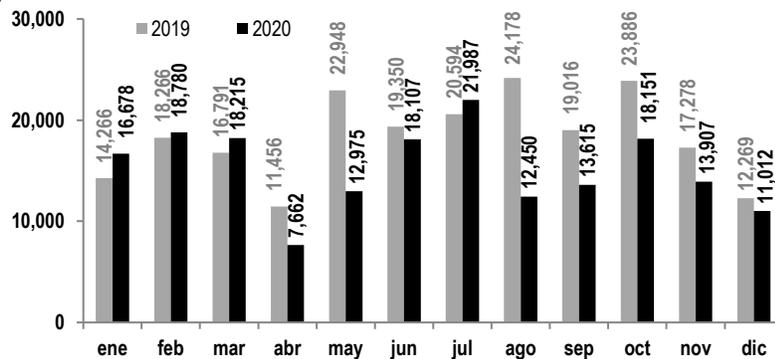
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM41120	\$23	14-dic-20	11-ene-21	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ELEKTRA00120	\$2,500	14-dic-20	13-dic-21	364	TIIE 28	5.78%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra
93AFIRALM41220	\$507	15-dic-20	12-ene-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM41320	\$61	16-dic-20	27-ene-21	42	Fija	4.97%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM41420	\$18	16-dic-20	10-feb-21	56	TIIE 28	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM41520	\$45	17-dic-20	11-feb-21	56	TIIE 28	4.87%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02420	\$10	17-dic-20	01-jul-21	196	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT04520	\$419	17-dic-20	03-jun-21	168	TIIE 28	5.42%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AXO00120	\$400	17-dic-20	16-dic-21	364	TIIE 28	8.97%	- / - / F1mex / HR2	Grupo Axo
93FACTOR01920	\$155	17-dic-20	16-dic-21	364	TIIE 28	5.97%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93ION05720	\$28	17-dic-20	28-ene-21	42	TIIE 28	6.22%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION05820	\$66	17-dic-20	08-abr-21	112	TIIE 28	6.75%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93START06920	\$262	17-dic-20	11-mar-21	84	TIIE 28	4.57%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START07020	\$38	17-dic-20	03-jun-21	168	TIIE 28	4.72%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
<b>Total</b>	<b>\$4,532</b>							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \*Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

### Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

### Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
14 al 18 de diciembre	4,532	4,532	100.0%	1.09%	148.0	71%	9%	18%	2%	0%	0%	0%	ELEKTRA, AFIRALM, ARREACT

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \* Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

**Próximos vencimientos.** Para el periodo del 21 al 31 de diciembre de 2020 esperamos vencimientos por \$3,640 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

**Vencimientos del 21 al 31 de diciembre de 2020**

\$ millones

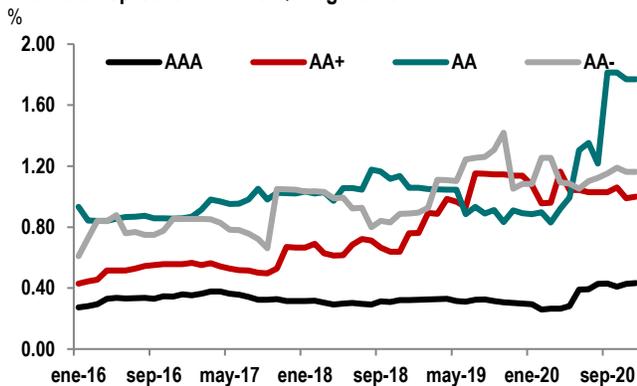
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR03319	\$75	23-dic-19	21-dic-20	Arrendadora Afirme
92FEFA01520	\$90	09-jul-20	24-dic-20	FEFA
92FEFA01820	\$2,250	16-jul-20	31-dic-20	FEFA
93AFIRALM32220	\$35	21-sep-20	23-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32420	\$42	22-sep-20	24-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01720	\$15	07-oct-20	30-dic-20	Arrendadora Afirme
93AFIRALM35820	\$70	21-oct-20	23-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38220	\$68	11-nov-20	23-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38920	\$62	20-nov-20	30-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM39220	\$140	25-nov-20	23-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM39320	\$159	26-nov-20	23-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM39420	\$67	26-nov-20	30-dic-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT04220	\$125	26-nov-20	24-dic-20	Arrendadora Actinver
93AFIRALM39620	\$49	27-nov-20	28-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM39820	\$149	27-nov-20	30-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM39920	\$35	30-nov-20	28-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40020	\$132	01-dic-20	29-dic-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM40220	\$76	03-dic-20	30-dic-20	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,640</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

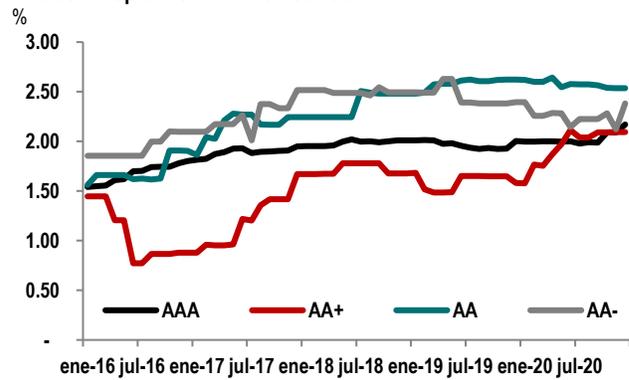
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario**



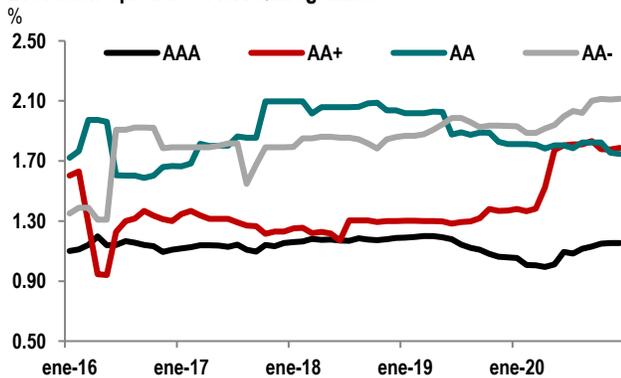
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de diciembre 2020.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado**



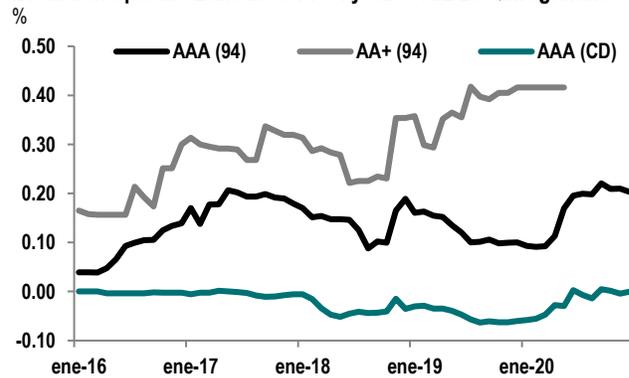
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de diciembre 2020.

**Evolución Spreads – FIJA Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de diciembre 2020.

**Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de diciembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destacan los movimientos en las emisiones de Grupo Axo (AXO 18 +13pb) y Grupo GICSA (GICSA 17 +200pb), quienes se encuentran capitalizando intereses. Asimismo, se presentó movimiento en la emisión TFOVICB 20U (-6pb), cuyo ajuste se atribuye a la reciente colocación de TFOVICB 20-2U. El resto de las variaciones en emisiones corporativas fueron generadas por movimientos propios del mercado.

**Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo**

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
<b>Ganadores de la semana</b>					
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	4.26%	0.71	-31pb
91TUCACCB08	TIIE182	BBB+	1.38%	2.04	-26pb
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	3.51%	1.34	-25pb
91CAMSCB19U	UDIS	AA+	3.12%	1.77	-16pb
95TFOVICB20U	UDIS	AAA	2.01%	1.36	-6pb
<b>Perdedores de la semana</b>					
91GICSA17	TIIE28	BBB+	0.19%	13.74	200pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	-3.09%	1.20	60pb
91AXO18	TIIE28	A-	0.03%	4.34	13pb
91ELEKTRA19-2	TIIE28	AA+	-0.22%	2.18	12pb
91RCO18U	UDIS	AAA	0.16%	1.75	10pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

## 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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899