Parámetro

Reporte Semanal

25 de enero 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

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

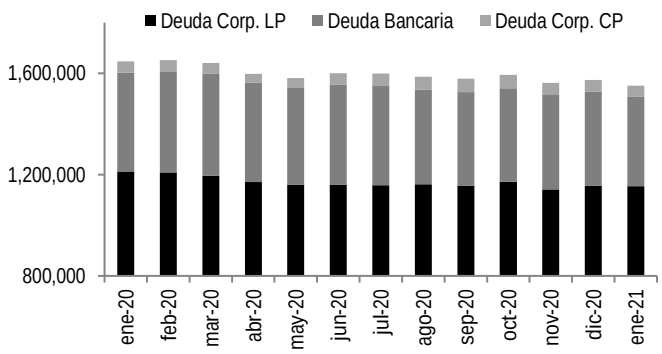
- **Durante la semana no se presentaron colocaciones de largo plazo, con los inversionistas a la espera de los reportes trimestrales al 4T20 y apoyado en la baja actividad estacional**
- **Ante la baja actividad en el mercado nacional, diversos emisores locales han recurrido a diferentes formas de financiamiento como la banca y los mercados internacionales**
- **En el mercado de corto plazo se colocaron $3,598 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Arrendadora Actinver y Daimler México**

Resumen de mercado. Durante la semana no se presentaron colocaciones de largo plazo, con los inversionistas a la espera de los reportes trimestrales del 4T20 y apoyado en la baja actividad estacional. Es importante mencionar que en la semana se publicaron diversos eventos relevantes de emisores locales recurriendo a otras formas de financiamiento, como capitalización, emisiones de senior notes en los mercados internacionales o líneas de crédito con la banca comercial. Hacia delante comienza a formarse paulatinamente el *pipeline* de subastas mediante dos bonos quirografarios sustentables de Operadora de Servicios Mega, así como una estructurada de Arrendamás.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Mexarrend** anunció un aumento en el capital en la parte variable por hasta US$10 millones; (ii) **Unifin Financiera** inició una oferta de intercambio de sus notas senior en circulación; (iii) **Vinte** informó que firmó dos líneas de crédito con Bank of China y KEB Hana por $130 millones y $70 millones; (iv) **Crédito Real** anunció la emisión de Bonos Senior en los mercados internacionales por US$500 millones con vencimiento en 2028.

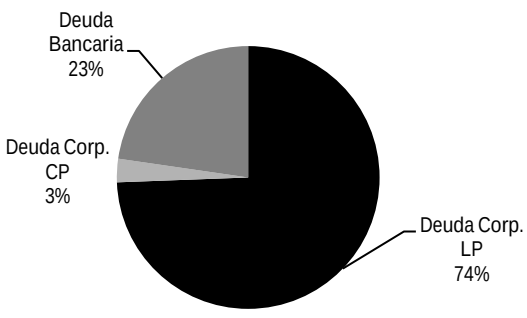
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 de enero de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 de enero de 2021

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
GFMEGA 21X	3,000	28-ene-21	30-ene-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
GFMEGA 21-2X		28-ene-21	25-ene-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
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. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

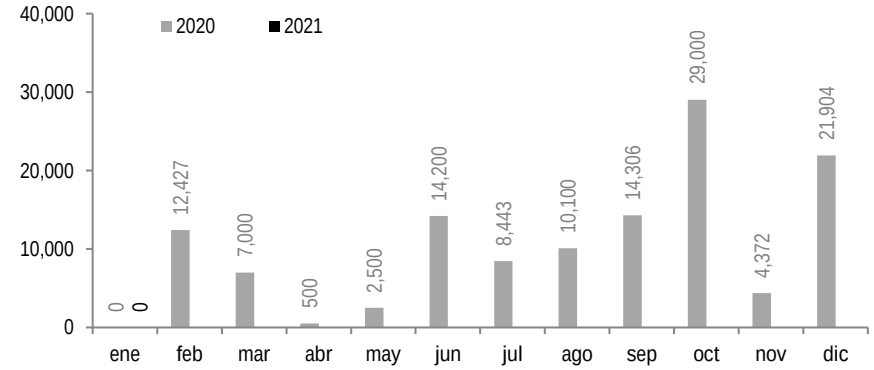
Emisión	Monto por Convocar $millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación **S&P/Moody's/** Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
ARRENCB 21	700	03-mar-21	05-mar-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///	Banorte - BX+ - Bursam.	Arrendamás y Sol.
Total	$700									

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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 18 al 22 de enero. En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de largo plazo, manteniendo en cero las colocaciones en 2021.

Monto emitido mensual, 2021
$ millones



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 de enero se espera la amortización de $2,355 millones a través del vencimiento anticipado de dos emisiones de Hipotecaria Su Casita y Vinte Viviendas Integrales, así como el vencimiento legal de una emisión quirografaria de FEFA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
97BRHSCCB07*	1	26.5	25-ene-21	FIJA : 8.81%	Parcial	mxAAA/Aa2.mx/AAA(mex)/
91VINTE17*	315	5.1	27-ene-21	TIIE28 + 2.3%	Parcial	///HR A+/A+/M
95FEFA19	2,039	1.7	29-ene-21	TIIE28 + 0.1%	Bullet	mxAAA///HR AAA
Total	2,355					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

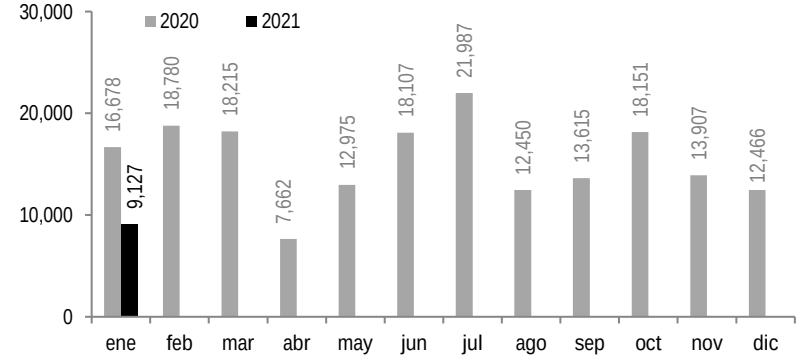
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $44,738 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $3,598 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con $650 millones, Arrendadora Actinver con $514 millones y Daimler México con $500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 18 al 22 de enero de 2021
$ 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
93AFIRALM01621	$50	19-ene-21	05-mar-21	45	Fija	4.65%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00321	$389	19-ene-21	08-jun-21	140	TIIE 28	5.37%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM01721	$82	20-ene-21	17-feb-21	28	Fija	4.46%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01821	$18	20-ene-21	22-abr-21	92	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01921	$160	21-ene-21	18-feb-21	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02021	$66	21-ene-21	04-mar-21	42	Fija	4.96%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00421	$125	21-ene-21	18-feb-21	28	Fija	4.87%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER00221	$500	21-ene-21	18-feb-21	28	Descuento	4.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DOCUFOR00121	$38	21-ene-21	20-ene-22	364	Fija	7.00%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93FORD00221	$300	21-ene-21	18-feb-21	28	Descuento	4.83%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN00321	$525	21-ene-21	18-feb-21	28	Fija	4.87%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00421	$125	21-ene-21	22-abr-21	91	TIIE 28	5.01%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION00321	$11	21-ene-21	18-feb-21	28	TIIE 28	6.17%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00121	$112	21-ene-21	18-mar-21	56	TIIE 28	5.02%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93MINSA00121	$200	21-ene-21	20-ene-22	364	TIIE 28	5.42%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa
93PCARFM00321	$250	21-ene-21	18-feb-21	28	Descuento	4.86%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM00421	$50	21-ene-21	22-abr-21	91	Descuento	4.77%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00521	$100	21-ene-21	15-abr-21	84	TIIE 28	4.57%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE00421	$354	21-ene-21	18-feb-21	28	Descuento	4.87%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE00521	$60	21-ene-21	22-abr-21	91	Descuento	4.68%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE00621	$84	21-ene-21	22-jul-21	182	Descuento	4.88%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	$3,598							

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	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
18 al 22 de Enero	4,009	3,598	89.8%	0.56%	90.2	80%	6%	15%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, ARREACT, DAIMLER

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 la semana del 25 al 29 de enero de 2021 esperamos vencimientos por $4,406 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 25 al 29 de enero de 2021
$ millones

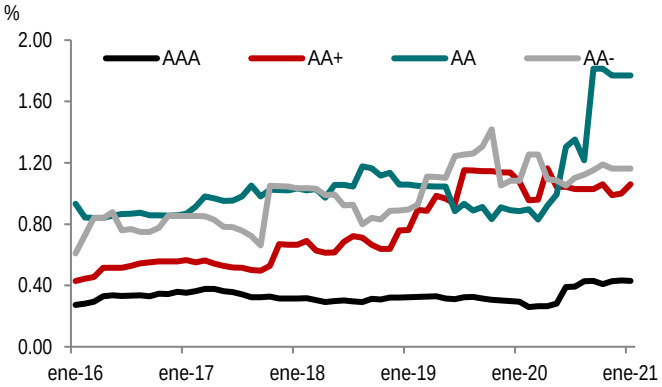
Emisión	Monto ($millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR00320	$20	29-ene-20	27-ene-21	Arrendadora Afirme
93AEROMEX00120	$350	30-ene-20	28-ene-21	Grupo Aeroméxico
93AUTLAN00120	$100	31-ene-20	28-ene-21	Compañía Minera Autlán
93OSM00120	$1,000	28-jul-20	26-ene-21	Operador de Sites Mexicanos
93AFIRALM24820	$30	31-jul-20	29-ene-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07020	$70	06-ago-20	28-ene-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM26920	$40	13-ago-20	28-ene-21	Almacenadora Afirme
93START04420	$26	13-ago-20	28-ene-21	Start Banregio
93AFIRALM27620	$30	18-ago-20	28-ene-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN06920	$230	01-oct-20	28-ene-21	GM Financial de México
93ION04520	$30	15-oct-20	28-ene-21	ION Financiera
93VWLEASE09920	$170	15-oct-20	28-ene-21	Volkswagen Leasing
93PCARFM04020	$135	29-oct-20	28-ene-21	Paccar Financial México
93AFIRALM37220	$67	30-oct-20	29-ene-21	Almacenadora Afirme
93START06220	$100	05-nov-20	28-ene-21	Start Banregio
93DAIMLER07120	$250	03-dic-20	28-ene-21	Daimler México
93FORD04420	$300	03-dic-20	28-ene-21	Ford Credit de México
93GMFIN08620	$481	03-dic-20	28-ene-21	GM Financial de México
93MERCFIN01120	$73	03-dic-20	28-ene-21	Mercader Financial
93PCARFM04920	$200	03-dic-20	28-ene-21	Paccar Financial México
93VWLEASE11820	$362	03-dic-20	28-ene-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM41320	$61	16-dic-20	27-ene-21	Almacenadora Afirme
93ION05720	$28	17-dic-20	28-ene-21	ION Financiera
93AFIRALM42620	$35	28-dic-20	25-ene-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM42820	$153	30-dic-20	27-ene-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM42920	$68	30-dic-20	29-ene-21	Almacenadora Afirme
Total	$4,406			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

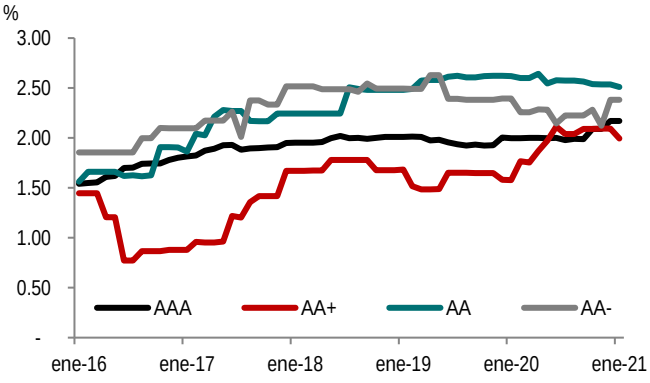
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a "TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados", "Tasa Fija Corporativos Quirografarios" y "TIIE 28 Bancarios Quirografarios". Cabe mencionar que en el ejercicio no 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



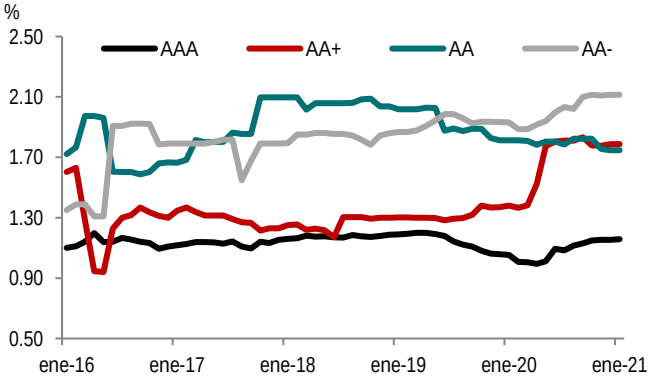
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de enero 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



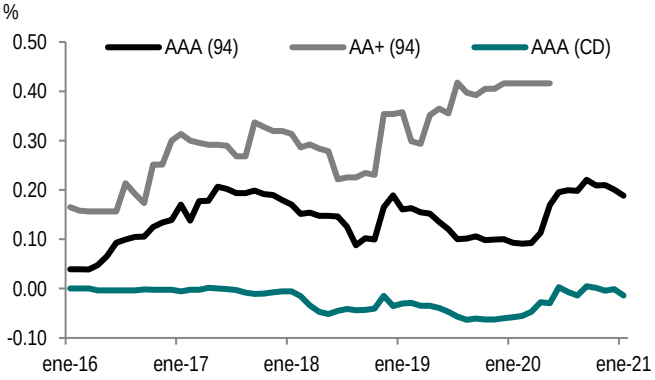
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de enero 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de enero 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de enero 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana los movimientos en sobretasas en las 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.
Ganadores de la semana					
91GICSA18U	UDIS	AA-	1.31%	2.78	-26pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	5.71%	0.35	-24pb
95FOVISCB19-2U	UDIS	AAA	2.53%	1.49	-20pb
91RCO18U	UDIS	AAA	1.42%	1.94	-3pb
95FEFA18-2	TIIE28	AAA	0.00%	0.10	-2pb
Perdedores de la semana					
91TLEVISA17	FIJA	AAA	0.37%	1.58	4pb
95CIENCB15	FIJA	AAA	0.41%	1.31	3pb
91GICSA16U	UDIS	A-	1.88%	2.52	3pb
91GMXT19-2	TIIE28	AAA	-0.03%	0.76	2pb
91GMFIN19-2	FIJA	AA+	-0.04%	1.52	1pb

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 Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
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 Godinez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899