Parámetro

Reporte Semanal

8 de febrero 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

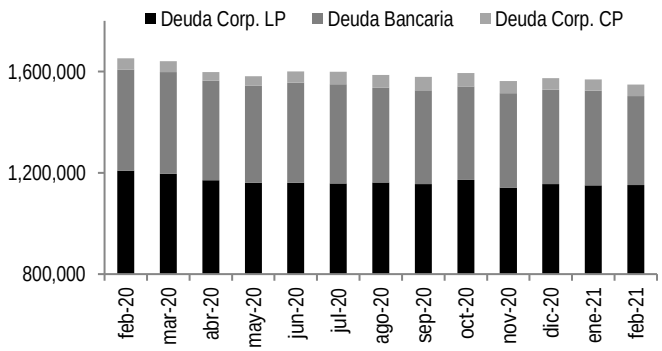
- **En la semana no se presentaron colocaciones en el mercado de largo plazo, manteniendo el monto emitido nulo en 2021, a la espera de las primeras subastas del mes, programadas para la semana**
- **En movimientos de *spreads*, la muestra de 'Estructurados Tasa Fija Real A' fue la más afectada con un alza de 13pb**
- **En el mercado de corto plazo se colocaron $3,701 millones; destacando por monto la participación de, GM Financial de México, Volkswagen Leasing, Daimler México y Financiera Bepensa**

Resumen de mercado. Esta semana están programadas las primeras subastas del año por parte de Operadora de Servicios Mega (GFMEGA 21X /21-2X, $3,000 millones). Es importante mencionar que no descartamos cambios en las fechas de colocación con base en el poco apetito por crédito por parte de los principales inversionistas del país. Por otra parte, esperamos que el *pipeline* comience a consolidarse a partir del mes de marzo, toda vez que se conozcan los resultados corporativos al 4T20 y la economía muestre mayor crecimiento hacia el 2T21. Por otra parte, en la semana destacó la colocación de dos bonos de CFE en el mercado de EE.UU. por US$2,000 millones y plazos de 10 y 30 años, con el 50% de los recursos destinados al refinanciamiento.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings afirmó la calificación global de **IDB Invest** en 'AAA' y revisó la perspectiva a Negativa; (ii) HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de las emisiones **GHOCB 14** a 'HR C- (E)' y **SIPYTCB 13** a 'HR C (E)', manteniendo la Observación Negativa; (iii) Fitch Ratings colocó las calificaciones de **OMA** de 'AA+(mex)' en Observación Positiva; y (iv) Adicionalmente, se aprobó en Asamblea de Tenedores la extensión de la capitalización de intereses de los bonos de GICSA, que podría ser el primero en una nueva etapa de negociaciones de términos con los Tenedores en 2021.

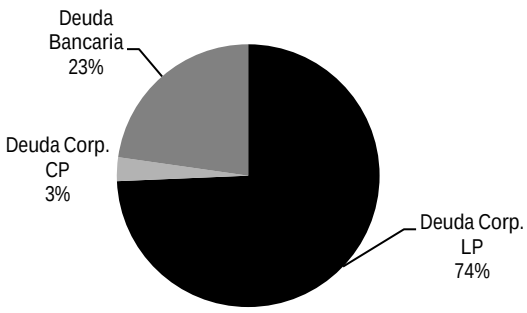
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de febrero de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de febrero 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	10-feb-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
GFMEGA 21-2X		10-feb-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-//A+(mex)/	INVEX	INVEX Controladora
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. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

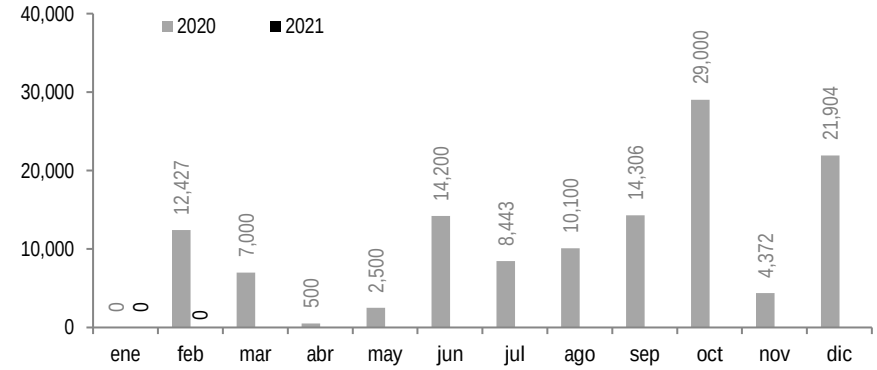
Emisión	Monto por Convocar $millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación **S&P/Moody's/** Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
ARRENCB 21	700	03-mar-21	05-mar-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA////	Banorte - BX+ - Bursam.	Arrendamás y Sol.
Total	$700									

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 2 al 5 de febrero. En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de largo plazo, manteniendo en cero el monto emitido en lo transcurrido de 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 del mes de febrero se espera la amortización de $5,090 millones a través del vencimiento en su fecha legal de dos emisiones quirografarias de Corporativo GBM y NR Finance Mexico, así como el vencimiento anticipado de dos emisiones estructuradas de Unifin Financiera.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91UNFINCB17*	875	5.0	10-feb-21	TIIE28 + 2.1%	Parcial	mxAAA///HR AAA
91UNFINCB17-2*	875	5.0	10-feb-21	FIJA : 9.62%	Parcial	mxAAA///HR AAA
91NRF18	2,140	3.0	11-feb-21	TIIE28 + 0.45%	Bullet	mxAA+/Aa3.mx//
91GBM16	1,200	5.1	18-feb-21	TIIE28 + 0.5%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA+
Total	5,090					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

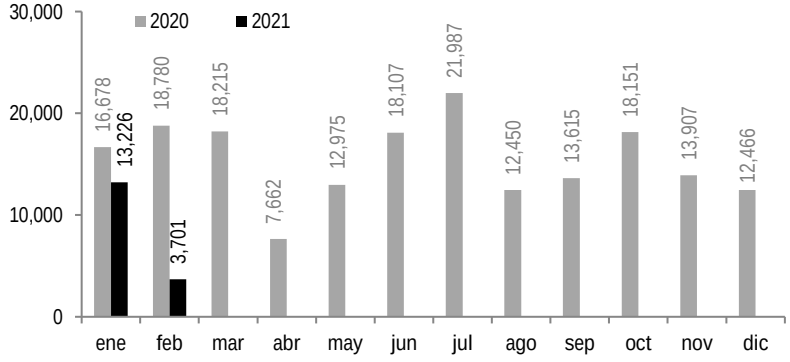
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $45,222 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $3,701 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con $650 millones, y Daimler México, Financiera Bepensa y Volkswagen Leasing con $500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 2 al 5 de febrero 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
93AFIRALM03121	$54	02-feb-21	02-mar-21	28	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03221	$30	03-feb-21	03-mar-21	28	Fija	4.98%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03321	$24	03-feb-21	10-mar-21	35	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03421	$72	03-feb-21	17-mar-21	42	Fija	4.95%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03521	$51	04-feb-21	04-feb-22	365	TIIE 28	5.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03621	$42	04-feb-21	04-mar-21	28	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00521	$95	04-feb-21	04-mar-21	28	Fija	4.85%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER00421	$500	04-feb-21	04-mar-21	28	Descuento	4.77%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00121	$500	04-feb-21	04-mar-21	28	TIIE 28	5.65%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD00421	$250	04-feb-21	04-mar-21	28	Descuento	4.75%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN00721	$266	04-feb-21	04-mar-21	28	Fija	4.67%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00821	$330	04-feb-21	06-may-21	91	TIIE 28	4.92%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN00921	$54	04-feb-21	05-ago-21	182	TIIE 28	4.97%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION00621	$46	04-feb-21	04-mar-21	28	TIIE 28	6.15%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION00721	$27	04-feb-21	18-mar-21	42	TIIE 28	6.20%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93LAB00221	$280	04-feb-21	19-ago-21	196	TIIE 28	4.60%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab
93LAB00321	$120	04-feb-21	11-nov-21	280	TIIE 28	4.68%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab
93PCARFM00721	$180	04-feb-21	04-mar-21	28	Descuento	4.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM00821	$50	04-feb-21	06-may-21	91	Descuento	4.72%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00721	$230	04-feb-21	29-abr-21	84	TIIE 28	4.55%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE01021	$300	04-feb-21	04-mar-21	28	Descuento	4.71%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01121	$150	04-feb-21	06-may-21	91	Descuento	4.65%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01221	$50	04-feb-21	05-ago-21	182	Descuento	4.72%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	$3,701							

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	
2 al 5 de Febrero	3,821	3,701	96.9%	0.49%	86.5	91%	0%	7%	2%	0%	0%	0%	GMFIN, DAIMLER, FINBE

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 8 al 12 de febrero de 2021 esperamos vencimientos por $4,180 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 8 al 12 de febrero de 2021
$ millones

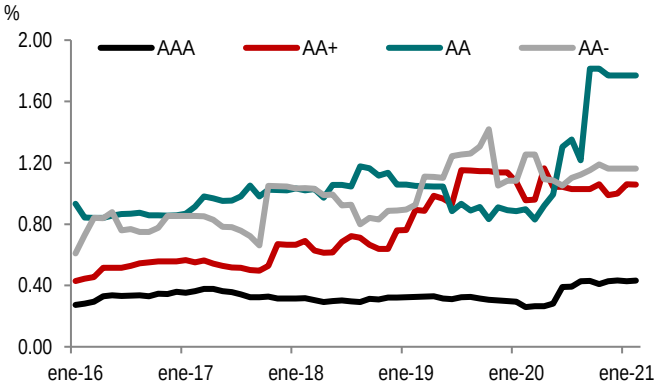
Emisión	Monto ($millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR00820	$36	11-feb-20	09-feb-21	Arrendadora Actinver
93FACTOR00220	$33	13-feb-20	11-feb-21	Factoring Corporativo
93LAB00120	$300	13-feb-20	11-feb-21	Genomma Lab Internacional
93AFIRALM05020	$57	14-feb-20	12-feb-21	Almacenadora Afirme
93LAB00220	$500	20-feb-20	11-feb-21	Genomma Lab Internacional
93ARREACT02620	$168	30-jul-20	11-feb-21	Arrendadora Actinver
93AFIRALM27120	$168	14-ago-20	12-feb-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07620	$8	20-ago-20	11-feb-21	Volkswagen Leasing
93START04720	$13	27-ago-20	11-feb-21	Start Banregio
93AFIRALM34120	$22	06-oct-20	08-feb-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN07320	$166	15-oct-20	11-feb-21	GM Financial de México
93ARREACT03720	$209	22-oct-20	11-feb-21	Arrendadora Actinver
93ION04820	$32	29-oct-20	11-feb-21	ION Financiera
93VWLEASE10520	$100	29-oct-20	11-feb-21	Volkswagen Leasing
93PCARFM04420	$212	12-nov-20	11-feb-21	Paccar Financial México
93AFIRALM38620	$74	13-nov-20	12-feb-21	Almacenadora Afirme
93START06520	$95	19-nov-20	11-feb-21	Start Banregio
93AFIRALM41420	$18	16-dic-20	10-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM41520	$45	17-dic-20	11-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM43120	$59	30-dic-20	10-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00221	$33	04-ene-21	08-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00421	$93	07-ene-21	08-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00521	$50	07-ene-21	11-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00921	$44	11-ene-21	08-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01021	$519	12-ene-21	09-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01121	$32	12-ene-21	12-feb-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER00121	$349	14-ene-21	11-feb-21	Daimler México
93FORD00121	$300	14-ene-21	11-feb-21	Ford Credit de México
93GMFIN00121	$419	14-ene-21	11-feb-21	GM Financial de México
93ION00221	$30	14-ene-21	11-feb-21	ION Financiera
93PCARFM00121	$200	14-ene-21	11-feb-21	Paccar Financial México
93VWLEASE00121	$230	14-ene-21	11-feb-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM01421	$47	15-ene-21	12-feb-21	Almacenadora Afirme
Total	$4,180			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

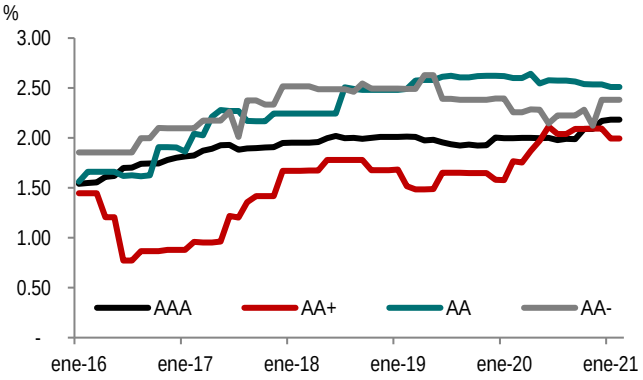
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a "TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados", "Tasa Fija Corporativos Quirografarios" y "TIIE 28 Bancarios Quirografarios". Cabe mencionar que en el ejercicio no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



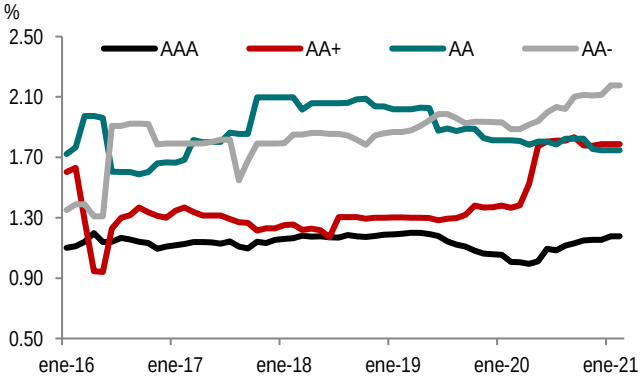
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de febrero 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



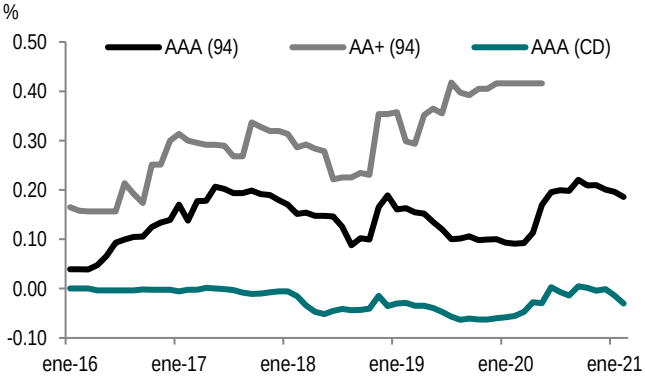
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de febrero 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de febrero 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de febrero 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana los cambios en las sobretasas de las emisiones corporativas de largo plazo 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					
91CETELEM18	TIIE28	AAA	0.04%	0.50	-20pb
91DAIMLER20-2	FIJA	AAA	0.04%	1.17	-6pb
91CAMSCB19U	UDIS	AA+	0.68%	1.21	-5pb
91SORIANA20	TIIE28	AA+	0.10%	0.55	-4pb
91GANACB11U	UDIS	AA+	0.94%	0.65	-3pb
Perdedores de la semana					
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	-4.54%	0.88	26pb
91RCO18U	UDIS	AAA	-1.05%	1.72	12pb
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	0.51%	2.24	6pb
91FUNO13-2	FIJA	AAA	-0.23%	1.65	4pb

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