

## Parámetro Reporte Semanal

15 de febrero 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- El monto emitido en 2021 se mantiene en cero, a la espera de la primera emisión del año programada para esta semana por parte de Corporativo GBM (GMB 21 por \$1,200 millones; 'HR AA+')
- Durante la semana, la atención del mercado se centró en el anuncio por parte de TV Azteca sobre el incumplimiento del pago de intereses de sus Notas Senior en EE.UU.
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,925 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, GM Financiera de México y Daimler México

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

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

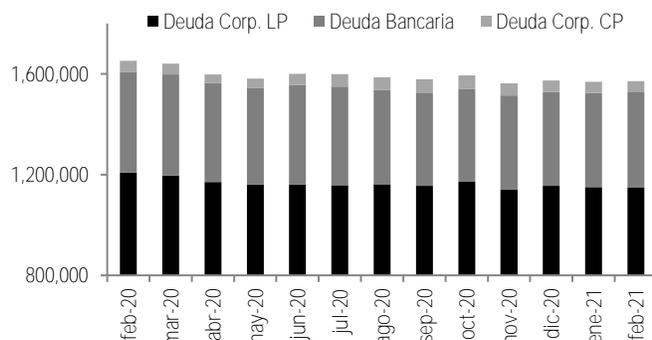
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** El mercado se mantiene a la espera de las primeras subastas del año, que podrían llegar en la semana mediante un bono quirografario de Corporativo GBM (GBM 21, \$1,200 millones). Es importante mencionar que el emisor cuenta con un vencimiento en la semana por la misma cantidad, por lo que no representaría deuda nueva, sino refinanciamiento de la existente. En la semana la atención se centró en el aviso de TV Azteca sobre el incumplimiento del próximo pago de intereses de sus bonos senior en EE.UU., con la intención de renegociar los términos de su deuda con los tenedores, así como la amortización de \$1,200 millones de su bono en el mercado local, AZTECA 17. Adicionalmente, se han observado movimientos por parte de las calificadoras, reflejando el impacto de la extensión de la pandemia y las medidas restrictivas que la acompañan.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) HR Ratings bajó las calificaciones de largo plazo en escala nacional de TV Azteca a 'HR DS' desde 'HR A+', y su bono AZTECA 17 a 'HR C-' de 'HR A+'; (ii) S&P Global bajó la calificación de las emisiones SCRECB 16 / 16-2 a 'mxAA(sf)' de 'mxAAA(sf)' y las mantuvo en Revisión Especial Negativa; (iii) Fitch Ratings ratificó la calificación de Comercializadora Círculo CCK en 'A-(mex)' y su emisión CIRCLEK 18 y revisó la perspectiva a Negativa.

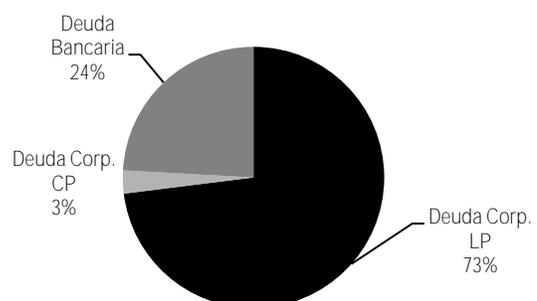
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 de febrero de 2021

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 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
GBM 21	1,200	16-feb-21	nd-feb-26	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+	GBM	Corporativo GBM
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-//A+(mex)/	INVEX	INVEX Controladora
GFMEGA 21X	3,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
GFMEGA 21-2X		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	Operadora de Servicios Mega
Total	\$6,200								

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	TIIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - BX+ - Bursam.	Arrendamás y Sol.
Total	\$700									

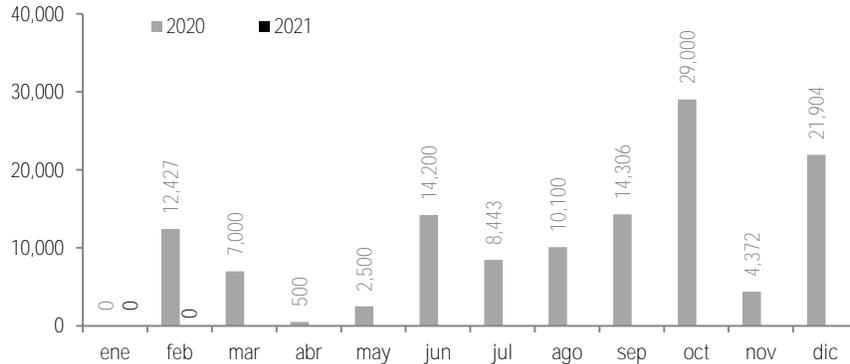
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reaperturas.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

**Colocaciones del 8 al 12 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 \$2,774 millones a través del vencimiento en su fecha legal de la emisión quirografaria de Corporativo GBM, así como el vencimiento anticipado de dos emisiones estructuradas de Banorte.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91GBM16	1,200	5.1	18-feb-21	TIIE28 + 0.5%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA+
91BNTECB07*	1,541	29.9	15-feb-21	TIIE28 + 0.18%	Parcial	/Aa2.mx//HR AA+
91BNTECB07-2*	33	29.9	15-feb-21	TIIE28 + 0.65%	Parcial	/A3.mx//HR AA
<b>Total</b>	<b>2,774</b>					

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

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

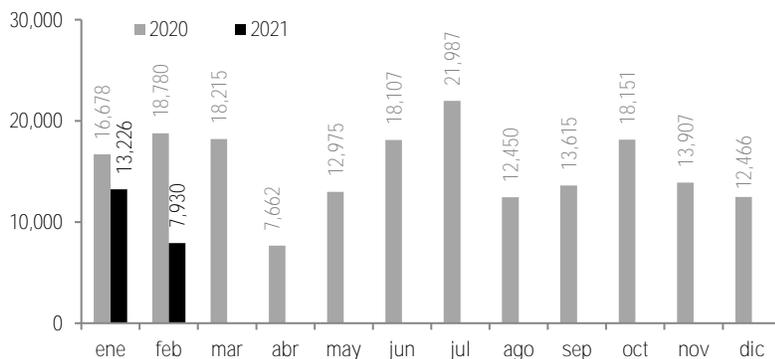
**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$44,817 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,925 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$938 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Daimler México con \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 8 al 12 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
93AFIRALM03821	\$252	08-feb-21	08-mar-21	28	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03921	\$529	09-feb-21	09-mar-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04021	\$64	10-feb-21	24-mar-21	42	Fija	4.94%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04121	\$49	11-feb-21	18-mar-21	35	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04221	\$45	11-feb-21	08-abr-21	56	TIIE 28	4.84%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00621	\$109	11-feb-21	03-jun-21	112	TIIE 28	5.24%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT00721	\$260	11-feb-21	26-ago-21	196	TIIE 28	5.34%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER00521	\$500	11-feb-21	11-mar-21	28	Descuento	4.73%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR00221	\$103	11-feb-21	10-feb-22	364	TIIE 28	5.94%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FHPO00121	\$88	11-feb-21	10-feb-22	364	TIIE 28	5.64%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93FORD00521	\$300	11-feb-21	11-mar-21	28	Descuento	4.66%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN01021	\$310	11-feb-21	11-mar-21	28	Fija	4.60%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01121	\$153	11-feb-21	13-may-21	91	TIIE 28	4.78%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01221	\$187	11-feb-21	12-ago-21	182	TIIE 28	4.89%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION00821	\$30	11-feb-21	03-jun-21	112	TIIE 28	6.72%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION00921	\$39	11-feb-21	11-mar-21	28	TIIE 28	6.14%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93LAB00421	\$200	11-feb-21	10-feb-22	364	TIIE 28	4.67%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab
93PCARFM00921	\$100	11-feb-21	11-mar-21	28	Descuento	4.65%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM01021	\$150	11-feb-21	13-may-21	91	Descuento	4.59%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00821	\$100	11-feb-21	06-may-21	84	TIIE 28	4.54%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE01321	\$200	11-feb-21	11-mar-21	28	Descuento	4.64%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01421	\$158	11-feb-21	13-may-21	91	Descuento	4.56%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,925</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	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
8 al 12 de Febrero	4,429	3,925	88.6%	0.57%	109.5	72%	0%	27%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, 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 15 al 19 de febrero de 2021 esperamos vencimientos por \$3,198 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 15 al 19 de febrero de 2021  
\$ millones

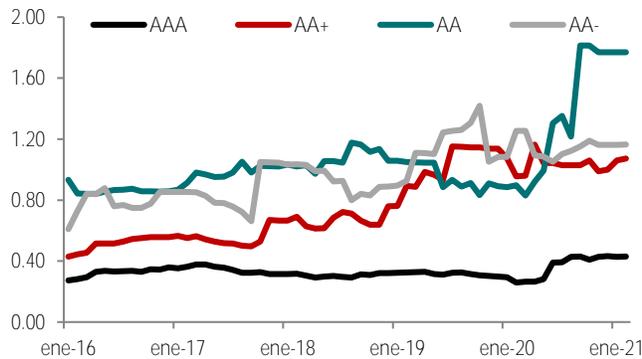
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93DOCUFOR00120	\$125	20-feb-20	18-feb-21	Mexarrend
93VASCONI00120	\$100	20-feb-20	18-feb-21	Grupo Vasconia
93VWLEASE07920	\$21	27-ago-20	18-feb-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN07520	\$90	22-oct-20	18-feb-21	GM Finacial de México
93VWLEASE10820	\$100	05-nov-20	18-feb-21	Volkswagen Leasing
93PCARFM04620	\$142	19-nov-20	18-feb-21	Paccar Finacial México
93START06620	\$125	26-nov-20	18-feb-21	Start Banregio
93AFIRALM41920	\$100	21-dic-20	19-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00621	\$88	07-ene-21	18-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01721	\$82	20-ene-21	17-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01921	\$160	21-ene-21	18-feb-21	Almacenadora Afirme
93ARREACT00421	\$125	21-ene-21	18-feb-21	Arrendadora Actinver
93DAIMLER00221	\$500	21-ene-21	18-feb-21	Daimler México
93FORD00221	\$300	21-ene-21	18-feb-21	Ford Credit de México
93GMFIN00321	\$525	21-ene-21	18-feb-21	GM Finacial de México
93ION00321	\$11	21-ene-21	18-feb-21	ION Financiera
93PCARFM00321	\$250	21-ene-21	18-feb-21	Paccar Finacial México
93VWLEASE00421	\$354	21-ene-21	18-feb-21	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,198</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

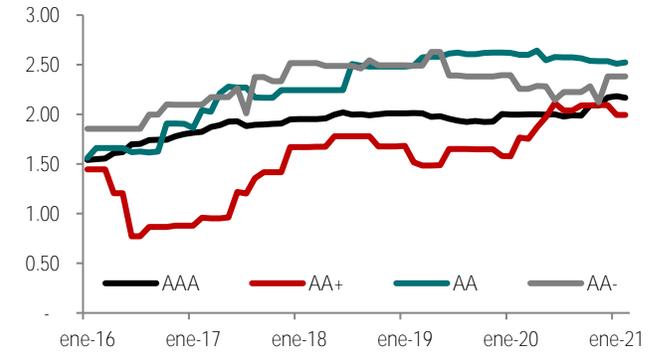
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 %



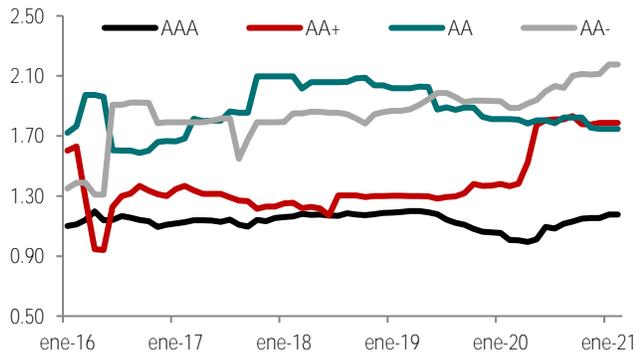
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de febrero 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



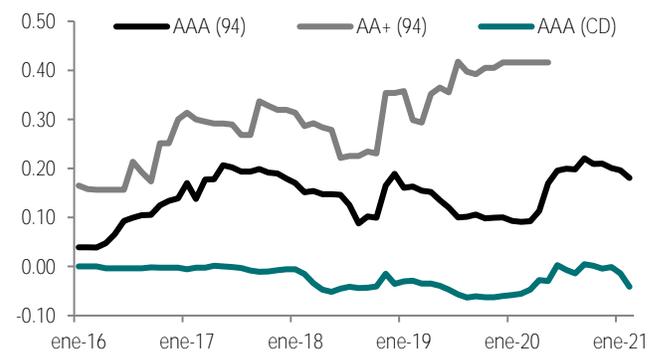
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de febrero 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de febrero 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de febrero 2021.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Durante la semana en movimientos de spreads, destacó el alza en la sobretasa de las emisiones de Sicrea, SCRECB 16 / 16-2, (+40pb) siguiendo la baja de calificación por S&P Global Ratings a ‘mxAA(sf)’ desde ‘mxAAA(sf)’. Los cambios en las sobretasas del resto de las emisiones corporativas de largo plazo fueron generados 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					
95FOVISC19-2U	UDIS	AAA	4.34%	1.13	-36pb
91IPORCB19	FIJA	AA+	1.78%	1.67	-30pb
91CPEXACB16U	UDIS	BBB+	3.44%	0.62	-30pb
91CETEM18	TIIE28	AAA	0.02%	0.41	-9pb
91NRF19	TIIE28	AA-	0.08%	1.03	-4pb
Perdedores de la semana					
91GICSA17	TIIE28	BBB+	0.32%	20.39	399pb
91RCO18U	UDIS	AAA	-4.34%	2.19	47pb
91SCRECB16	TIIE28	AA	-1.09%	2.67	40pb
91SCRECB16-2	FIJA	AA	-0.96%	2.93	40pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	-1.73%	2.51	38pb

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.

	Referencia
<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
Katla Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katla.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 Zaldívar	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899