

Parámetro

Reporte Semanal

22 de febrero 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se colocó la primera emisión de largo plazo del año por parte de Corporativo GBM (GMB 21, \$1,200 millones TIE 28+50pb)
- La sobretasa de colocación se ubicó por debajo de lo esperado con base en su curva de comparables con calificación ‘AA+’ referenciados a TIE 28, ajustando la curva y los bonos en circulación de su emisor
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,729 millones; destacando por monto la participación de FEFA, GM Financial de México y Daimler México

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

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

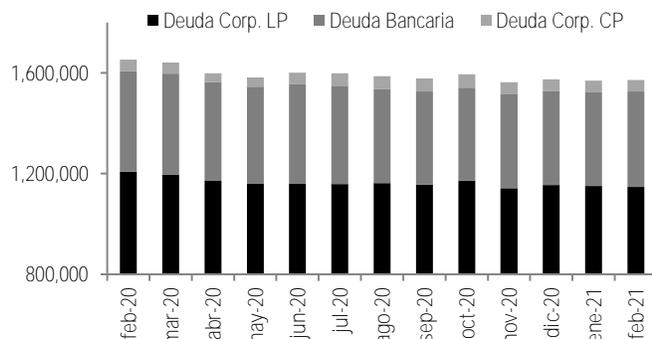
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se colocó la primera emisión de 2021 en el mercado de largo plazo por parte de Corporativo GBM (GBM 21) por un monto de \$1,200 millones. La sobretasa de salida se ubicó en 50pb, por debajo de lo esperado con base en la curva de comparables por plazo y calificación, así como los bonos en circulación del emisor, que se ajustaron a la baja tras la nueva colocación (GBM 18, -30pb; GBM 19, -25pb). Para el resto del mes, no se esperan nuevas colocaciones de largo plazo; sin embargo, durante marzo esperamos mayor dinamismo en subastas, con hasta \$11,900 millones por emitirse, de acuerdo con la información encontrada en la BMV y BIVA. Es importante mencionar que parte de este monto será destinado a refinanciar deuda existente por lo que no anticipamos cambios al alza en el monto en circulación del mercado de largo plazo.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Alpek anunció una oferta de adquisición de sus notas 2022, y la emisión de un bono en el mercado internacional por US\$600 millones; (ii) S&P Global confirmó las calificaciones del Fovissste en ‘mxAAA’ y ‘mxA-1+’ con perspectiva Estable; (iii) Grupo Aeroméxico realizó el último desembolso de su DIP Financing por US\$625 millones.

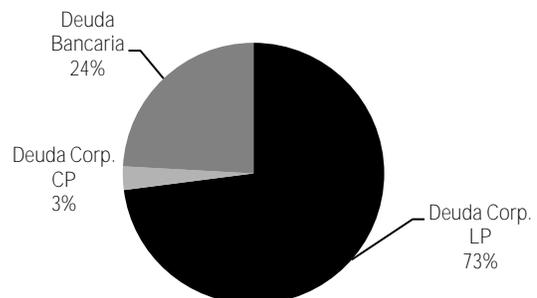
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 de febrero de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 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-mar-21	nd-nd-24	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
GFMEGA 21-2X		10-mar-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAA-//A+(mex)//	INVEX	INVEX Contr.
NM 21	5,000	24-mar-21	nd-nd-26	TIIIE 28	Bullet	Energía	mxAA+//AAA(mex)//	BofA - BBVA - Citi - Inb. - Scotia	Naturgy México
NM 21-2		24-mar-21	nd-nd-31	Fija	Parcial	Energía	mxAA+//AAA(mex)//	BofA - BBVA - Citi - Inb. - Scotia	Naturgy México
Total	\$10,000								

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	TIIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - BX+ - Bursam.	Arrendamás y Sol.
FIMUBCB 21	1,200	23-mar-21	25-mar-25	TIIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AA+(mex)//HR AAA/	Bursamétrica - Banorte	Fimubac
Total	\$1,900									

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 15 al 19 de febrero. En la semana se llevó a cabo la primera colocación de largo plazo del año, por parte de Corporativo GBM por \$1,200 millones.

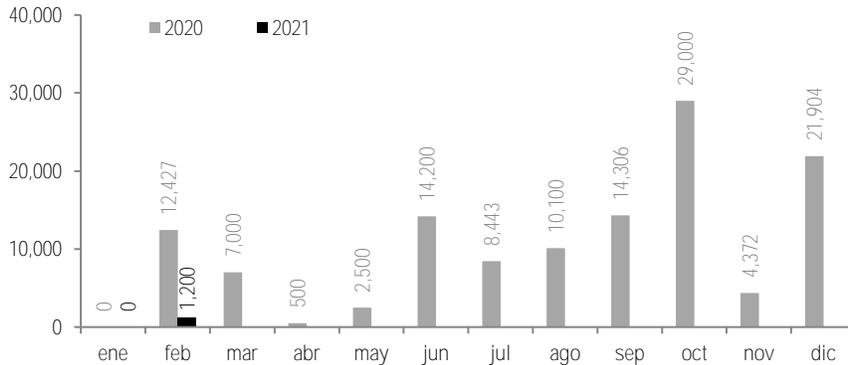
Colocaciones de febrero

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
GBM 21	1,200	No	18-feb-21	05-feb-26	TIIE28 + 0.5%	///HR AA+	Corporativo GBM
Total	1,200						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación

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 mes de marzo se espera la amortización de \$10,628 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Daimler México, Naturgy México, Grupo Carso, FEFA, Grupo Profuturo, así como la emisión con garantía de BeGrand.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER19-2	1,128	2.0	08-mar-21	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91NM18-2	2,000	3.0	11-mar-21	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAA+//AAA(mex)/
91GCARSO18	3,000	3.0	12-mar-21	TIIE28 + 0.23%	Bullet	//AAA(mex)//HR AAA
95FEFA18-2	2,300	3.0	16-mar-21	TIIE28 + 0.2%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)//HR AAA
91GPROFUT11	1,000	10.1	19-mar-21	FIJA : 9.1%	Bullet	//AAA(mex)//HR AAA
91BEGRAND18	1,200	3.2	30-mar-21	TIIE28 + 2.55%	Parcial	///HR A-/A+/M
Total	10,628					

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 \$45,636 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,729 millones. Los participantes con mayor contribución fueron FEFA y GM Financial de México con \$650 millones cada uno y Daimler México con \$500 millones.

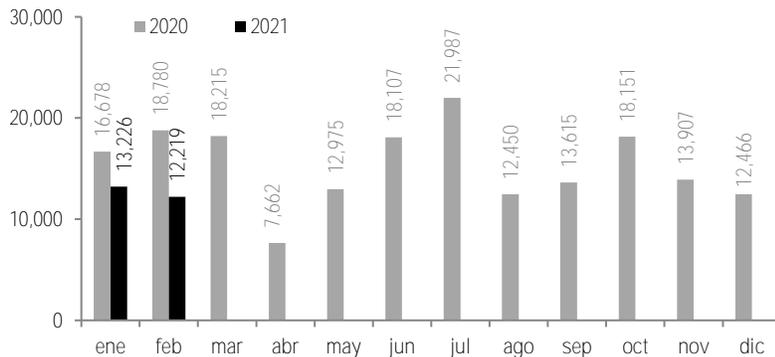
Colocaciones de Corto Plazo del 15 al 19 de febrero de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM04921	\$31	15-feb-21	16-abr-21	60	Fija	4.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05021	\$69	17-feb-21	17-mar-21	28	Fija	4.29%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05121	\$82	17-feb-21	24-may-21	96	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00121	\$200	18-feb-21	18-mar-21	28	Descuento	4.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00221	\$450	18-feb-21	13-may-21	84	TIIE 28	4.28%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM05221	\$94	18-feb-21	31-mar-21	41	Fija	4.79%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00821	\$125	18-feb-21	18-mar-21	28	Fija	4.69%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Activer
93DAIMLER00621	\$500	18-feb-21	18-mar-21	28	Descuento	4.51%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DOCUFOR00221	\$244	18-feb-21	17-feb-22	364	Fija	7.00%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93FORD00621	\$300	18-feb-21	18-mar-21	28	Descuento	4.44%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN01321	\$470	18-feb-21	18-mar-21	28	Fija	4.45%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01421	\$122	18-feb-21	20-may-21	91	TIIE 28	4.56%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01521	\$58	18-feb-21	19-ago-21	182	TIIE 28	4.76%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION01021	\$11	18-feb-21	18-mar-21	28	TIIE 28	5.99%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01121	\$167	18-feb-21	18-mar-21	28	Descuento	4.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM01221	\$105	18-feb-21	20-may-21	91	Descuento	4.50%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00921	\$100	18-feb-21	13-may-21	84	TIIE 28	4.39%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VASCONI00121	\$150	18-feb-21	17-feb-22	364	TIIE 28	5.29%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia
93VWLEASE01521	\$250	18-feb-21	18-mar-21	28	Descuento	4.45%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01621	\$150	18-feb-21	20-may-21	91	Descuento	4.48%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01721	\$50	18-feb-21	19-ago-21	182	Descuento	4.51%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,729							

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		
15 al 19 de Febrero	4,006	3,729	93.1%	0.44%	94.4	82%	0%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	FEFA, 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 22 al 26 de febrero de 2021 esperamos vencimientos por \$3,198 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 22 al 26 de febrero de 2021
\$ millones

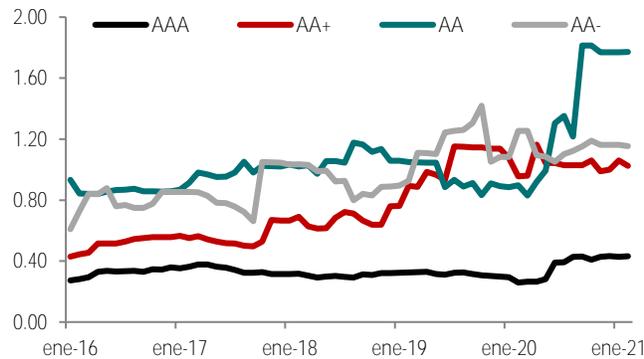
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93VWLEASE08220	\$3	03-sep-20	25-feb-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN07720	\$41	29-oct-20	25-feb-21	GM Financiam de México
93ARREACT03920	\$74	05-nov-20	25-feb-21	Arrendadora Actinver
93VWLEASE11120	\$100	12-nov-20	25-feb-21	Volkswagen Leasing
93PCARFM04820	\$85	26-nov-20	25-feb-21	Paccar Financiam México
93AFIRALM42120	\$70	23-dic-20	24-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM42720	\$80	28-dic-20	22-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01221	\$77	14-ene-21	25-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02421	\$111	27-ene-21	24-feb-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02721	\$19	28-ene-21	25-feb-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER00321	\$500	28-ene-21	25-feb-21	Daimler México
93FORD00321	\$300	28-ene-21	25-feb-21	Ford Credit de México
93GMFIN00521	\$222	28-ene-21	25-feb-21	GM Financiam de México
93ION00521	\$20	28-ene-21	25-feb-21	ION Financiam
93PCARFM00521	\$250	28-ene-21	25-feb-21	Paccar Financiam México
93VWLEASE00721	\$500	28-ene-21	25-feb-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM03021	\$65	29-ene-21	26-feb-21	Almacenadora Afirme
Total	\$2,517			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

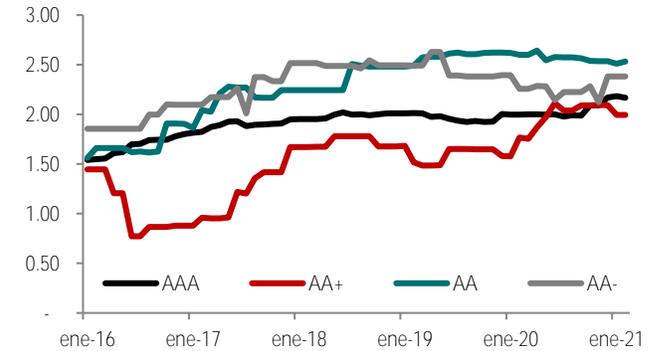
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



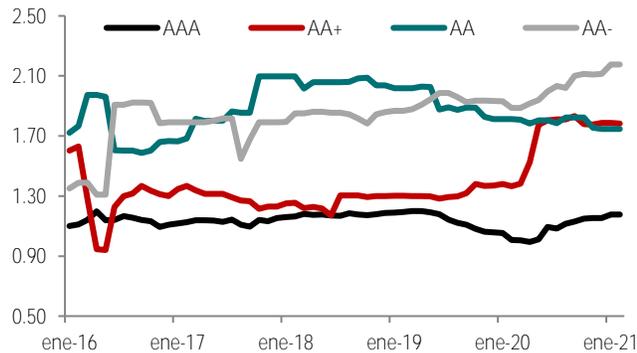
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de febrero 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



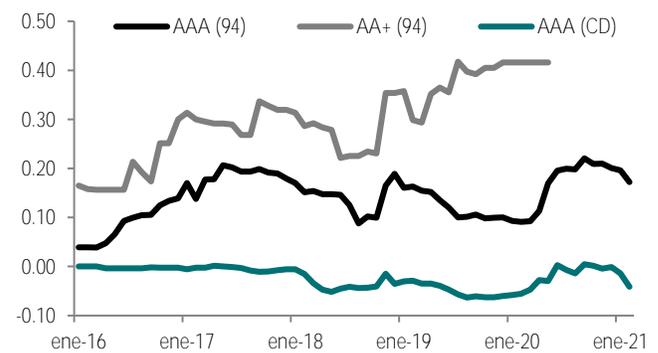
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de febrero 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de febrero 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de febrero 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de spreads, destacó el alza en la sobretasa de la emisión de TV Azteca, AZTECA 17 (+450pb) tras su anuncio sobre el incumplimiento del pago de sus intereses en EE.UU. y las subsecuentes bajas de calificación. Asimismo, se ajustaron los spreads de las emisiones de Corporativo GBM (GBM 18, -30pb; GBM 19, -25pb) con la referencia de su nueva emisión colocada en la semana. 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					
91RCO18U	UDIS	AAA	2.04%	1.76	-43pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	-2.68%	0.97	-40pb
91GBM18	TIIE28	AA-	0.62%	0.50	-30pb
91GBM19	TIIE28	AA-	0.39%	0.50	-25pb
91IPORCB19U	UDIS	AA+	-0.23%	2.00	-13pb
Perdedores de la semana					
91AZTECA17	TIIE28	C	225.14%	4.50	450pb
91GICSA18U	UDIS	AA-	-1.34%	3.68	90pb
91GICSA16U	UDIS	A-	-0.49%	2.82	30pb
95FOVISCB19-2U	UDIS	AAA	-3.88%	1.43	30pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	-2.50%	2.73	22pb

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
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
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
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	hugo.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.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