

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

5 de abril 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](#)

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

- Gruma informó que obtuvo un crédito a largo plazo por US\$200 millones para refinanciar pasivos existentes
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional e internacional de PEMEX en 'BB-' y 'A(mex)'; retiró las calificaciones en escala Nacional. Impacto: Neutral
- Fitch Ratings bajó la calificación de Grupo Elektra a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)', y revisó la perspectiva a Estable de Negativa. Impacto: **Negativo**
- Fitch Ratings bajó la calificación de las emisiones DINEXCB 16 / 16-2 a 'A+(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra'; modificó perspectiva a Estable de Negativa. Impacto: **Negativo**
- HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones DINEXCB 16 16-2 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable. Impacto: Neutral
- PCR Verum colocó las calificaciones de Fibra HD y sus emisiones FIBRAHD 19 / 19U de 'AA/M' en Observación. Impacto: Neutral
- PCR Verum ratificó las calificaciones de Be Grand en 'BBB+/M' y '2/M'; removi6 la Observación Negativa y asignó perspectiva Negativa. Impacto: Neutral
- S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de FEFA en 'mxAAA' y 'mxA-1+' tras sólidos niveles de capital; la perspectiva se mantiene estable. Impacto: Neutral
- Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión GICSA 17 celebrada el pasado 25 de marzo de 2021. Impacto: Neutral

Noticias Corporativas

Gruma informó que obtuvo un crédito por US\$200 millones, el cual utilizará para refinanciar diversos pasivos denominados en dólares y en pesos. El crédito fue otorgado conjuntamente por The Bank of Nova Scotia y Bank of America México, a un plazo de 5 años, con una tasa de LIBOR más una sobretasa de 100pb, pagadero en una sola exhibición a su vencimiento.

COMENTARIO: Gruma cuenta con un bono público en el mercado de deuda de largo plazo, GRUMA 18, con un monto en circulación de \$3,000 millones y vencimiento programado para septiembre de 2023. Actualmente, el emisor y la emisión están calificados en 'mxAA+/AAA(mex)' por parte de S&P Global y Fitch Ratings, respectivamente.

Documento destinado al público en general

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1086281_1.pdf

Noticias de Calificadoras

Petróleos Mexicanos. Fitch Ratings ratificó y simultáneamente retiró las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de PEMEX en ‘A(mex)’ con perspectiva Negativa y ‘F1(mex)’, respectivamente. Al mismo tiempo ratificó las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR) en ‘BB-’; la perspectiva de las calificaciones es Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de PEMEX reflejan el vínculo moderado con la calidad crediticia de México junto con su perfil crediticio individual débil, que Fitch ve alineado con ‘ccc-’. El perfil crediticio individual de la compañía refleja niveles de apalancamiento elevados y en aumento, flexibilidad limitada, carga fiscal alta y niveles elevados de inversión para mantener la producción y reponer las reservas. Fitch retiró las calificaciones en escala nacional de PEMEX por razones comerciales. Fitch Ratings, Inc. continuará proporcionando calificaciones internacionales y cobertura analítica de PEMEX, así como de sus emisiones existentes de deuda internacional, en el futuro previsible como servicio para los inversionistas.

COMENTARIO: *Es importante recordar que el pasado 2 de marzo, PEMEX anunció que Fitch Ratings dejaría de prestar servicios de calificación de valores. Por su parte, Fitch Ratings anunció que continuaría proporcionando calificaciones internacionales y cobertura analítica de PEMEX y sus emisiones de deuda internacional. Pemex es el mayor colocador en el mercado de deuda nacional con un monto en circulación de \$151,974 millones, equivalente al 13.34% del mercado nacional de largo plazo. Es importante mencionar que, el pasado 4 de diciembre, S&P Global Ratings confirmó la calificación de Pemex, en línea con el soberano en ‘BBB’ con perspectiva Negativa. Adicionalmente, Pemex está calificado en ‘Ba2’ por parte de Moody’s.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1086344_2.pdf

Grupo Elektra. Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Grupo Elektra, a ‘A+(mex)’ desde ‘AA-(mex)’. La perspectiva se revisó a Estable desde Negativa. Adicionalmente, Fitch ratificó la calificación nacional de corto plazo en ‘F1+(mex)’. De acuerdo con la agencia, baja en la calificación de Elektra refleja una estructura de gobierno corporativo más débil luego del incumplimiento en el pago de deuda de una compañía relacionada (TV Azteca). Elektra posee indirectamente 22.5% de la propiedad de TV Azteca y es controlada por el mismo grupo económico, Grupo Salinas. En opinión de Fitch, esto refleja conflictos potenciales de interés y un trato diferenciado a sus acreedores, y genera preocupaciones sobre el gobierno corporativo del grupo. Adicionalmente, la percepción de una afectación en el gobierno corporativo podría tener un impacto en la disponibilidad de fuentes de fondeo externas en el futuro, lo cual está incorporado en la calificación.

COMENTARIO: El pasado 9 de febrero de 2021, TV Azteca anunció aplazamiento del pago de cupón de sus Notas por US\$400 millones con vencimiento en 2024 y posteriormente realizó una amortización de \$1,211 millones de sus bonos en el mercado local. Por su parte, Grupo Elektra cuenta con cinco emisiones quirografarias en el mercado local de deuda corporativa por un monto de \$18,000 millones. adicional a la calificación de Fitch el emisor está calificado por HR Ratings en 'HR AA+' y PCR Verum en 'AA/M'.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1085182_2.pdf

DINEXCB 16 / 16-2 (ABS de Intra Mexicana). Fitch Ratings bajó las calificaciones de los CBs denominados DINEXCB 16 / 16-2 a 'A+(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra' y modificó la perspectiva a Estable desde Negativa. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación se fundamenta en la baja en la calificación de Grupo Elektra a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)' y el cambio de perspectiva a Estable desde Negativa realizado por Fitch el 26 de marzo de 2021, ya que las calificaciones asignadas a los CB están ligadas a la calidad crediticia de Elektra, la casa matriz del fideicomitente, Intra Mexicana.

COMENTARIO: Las emisiones estructuradas DINEXCB 16 / 16-2 fueron emitidas por Intra Mexicana y cuentan con la garantía de Grupo Elektra. Cuentan con un monto en circulación de \$2,030 millones y tienen vencimiento en octubre de 2023 y octubre de 2026, respectivamente. La emisión consiste en la cesión de los derechos de cobro de comisiones por el servicio de transferencias electrónicas de dinero bajo la marca 'Dinero Express'. Adicional al movimiento de calificación de Fitch Ratings, HR Ratings ratificó la calificación de las emisiones DINEXCB 16 16-2 en 'HR AAA (E)' con perspectiva Estable.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1085829_2.pdf

HR: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1085783_2.pdf

Fibra HD. PCR Verum colocó en Observación las calificaciones corporativas de 'AA/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, de Fibra HD, además de las calificaciones de 'AA/M' correspondientes a las emisiones FIBRAHD 19 / 19U. Simultáneamente, fue retirada la perspectiva Negativa que mantenían las calificaciones. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación obedece al anuncio realizado el pasado 19 de marzo de 2021, referente a la intención de Fibra Plus ('AA-/M' y '1/M'), de adquirir el 100% de los CBFIs en circulación de Fibra HD.

COMENTARIO: Actualmente, Fibra HD cuenta con dos emisiones en el mercado de largo plazo, FIBRAHD 19 / 19U, que cuentan con un monto en circulación de \$2,252 millones y sus vencimientos están programados para 2022 y 2029. Es importante recordar que el pasado 25 de noviembre, HR Ratings ratificó la calificación de 'HR AA' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa para Fibra HD y sus emisiones FIBRAHD 19 / 19U

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1086183_2.pdf

BeGrand. PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de ‘BBB+/M’ y ‘2/M’ para el largo y corto plazo, respectivamente, de BeGrand y la calificación de la emisión BEGRAND 18 en ‘A+/M’. Por su parte, se retiró la Observación Negativa a todas las calificaciones de Be Grand, para posteriormente colocar en perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, el retiro de la ‘Observación Negativa’ obedece al buen desempeño financiero de Be Grand en el 2S20, el cual permitió una reducción considerable en sus niveles de apalancamiento y con esto disminuyen las posibilidades de los riesgos a la baja de sus calificaciones en el corto plazo. No obstante, la perspectiva de largo plazo es Negativa, toda vez que prevalece la expectativa de una baja absorción en la comercialización de unidades en los próximos meses ante el prolongado entorno económico desfavorable e incertidumbre para el sector inmobiliario.

COMENTARIO: Actualmente, BeGrand cuenta con una emisión de largo plazo en circulación, BEGRAND 18, con un monto en circulación de \$1,200 millones. Es importante recordar que el pasado 19 de agosto HR Ratings revisó a la baja la calificación de Be Grand a ‘HR BBB-’ de ‘HR BBB+’ y mantuvo la perspectiva Estable, fundamentada en el impacto considerado dada la reclasificación llevada a cabo por el Auditor sobre la cuenta de “Efectivo y Equivalentes”.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1085394_2.pdf

Noticias de Asambleas

GICSA 17 (Grupo GICSA). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión GICSA 17 celebrada el pasado 25 de marzo. Los principales acuerdos fueron: (i) se aprobaron las siguientes modificaciones a los CBs:

- i. Se modificó el plazo de los CBs para quedar en 2,240 días (aprox. 6.2 años), por lo que se modificó la fecha de vencimiento al 8 de diciembre de 2023, adicionando 35 periodos de intereses de 28 días (46 al 80)
- ii. A partir del periodo de intereses 46 (2 de abril de 2021) se incrementará 50pb la tasa de interés bruta pagada por los CBs, de los cuales 25pb se pagarían por adelantado el 2 de abril de 2021 o dentro de los primeros 10 días del mes de abril de 2021
- iii. A partir del periodo de intereses 69 (6 de enero de 2023) se incrementará en 50pb la tasa de interés bruta pagada por los CBs
- iv. Se mantuvo la obligación incrementar en 25pb la tasa de interés bruta por cada *notch* que disminuya la calificación de la Emisión, en el entendido que por cada *notch* que aumente la calificación de la Emisión se reducirá en 25pb

- v. GICSA podrá realizar las siguientes amortizaciones parciales anticipadas: (a) dentro de los primeros 10 días de abril amortizará \$150 millones; (b) tendrá el derecho de llevar a cabo amortizaciones mensuales objetivo por \$50 millones de julio 2022 a noviembre 2023; (c) al final de cada trimestre, GICSA se obliga a liquidar los saldos pendientes hasta por la cantidad de \$90 millones; (d) en caso de que se realicen ventas de contado dentro del proyecto inmobiliario Cero5Cien, GICSA se obliga a amortizar el 25% de dichas ventas de contado
- vi. GICSA podrá realizar amortizaciones parciales anticipadas en cualquier momento sin penalización;

(ii) se aprobó mantener la Reserva para Pago de los CBs del Fideicomiso de Garantía y se aprobó la obligación de GICSA de constituir dentro de dicho Fideicomiso una reserva para amortizaciones por \$30 millones antes de julio de 2022; (iii) se aprobó que, durante un periodo de 12 meses a partir de esta fecha, no aplique temporalmente y se tenga por suspendida y dispensada, la obligación de cumplimiento de Razón de Cobertura de Intereses Consolidada; (iv) se tomó nota del compromiso de GICSA de no incurrir en endeudamiento adicional al actualmente contratado durante 12 meses a partir de esta fecha, con excepción de refinanciamientos a créditos ya existentes.

COMENTARIO: Es importante recordar que el pasado 25 de marzo de 2021 S&P Global Ratings bajó las calificaciones crediticias de largo plazo de Grupo GICSA y sus emisiones GICSA 15 / 17 / 19 a 'mxBBB-' de 'mxBBB+'. Adicional a la calificación de S&P Global Ratings, Grupo GICSA está calificado en 'HR AA-' y 'A/M' por parte de HR Ratings y PCR Verum. La emisión GICSA 17 cuenta con un monto en circulación de \$1,066 millones y su vencimiento original estaba programado para el 2 de abril de 2021.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1085036_1.pdf

FEFA: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1086260_2.pdf

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, 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 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, 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 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	alejandropadilla@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			
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.cebaldos@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	raul.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