

# En el Horno

## Reporte Semanal

12 de abril 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- En la semana se espera el regreso de las colocaciones al mercado de largo plazo, con la subasta el día de hoy de tres bonos de Grupo Elektra (ELEKTRA 21 / 21-2 / 21U) por \$7,500 millones
- Asimismo, se espera la colocación de dos bonos de Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA 21V / 21-2) por hasta \$3,500 millones, con plazos de 5 y 7 años, y calificaciones de ‘AAA’ por Moody’s y Fitch
- Es importante mencionar que los recursos de ambas emisiones serán utilizados para refinanciar deuda bursátil existente
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

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

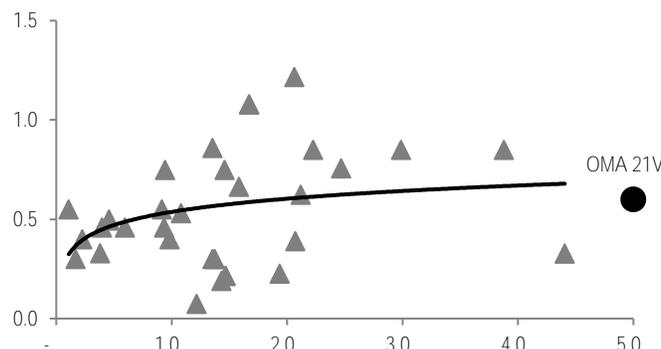
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Emisión: ELEKTRA 21 / 21-2 / 21U.** Se llevarán a cabo las emisiones ELEKTRA 21 / 21-2U / 21-3 por un monto de \$7,500 millones en vasos comunicantes al amparo de un programa dual de hasta \$20,000 millones. Los bonos tendrán un plazo de 1.6, 5 y 7 años y estará referenciados a la TIIE 28, Udis y tasa fija, respectivamente. La amortización se realizará en la fecha de vencimiento (bullet) y al ser quirografaria contará con las calificaciones del emisor por parte de HR Ratings (‘HR AA+’) y PCR Verum (‘AA/M’). Los recursos obtenidos serán utilizados para el pago de la emisión ELEKTRA 18.

**Emisión: OMA 21V / 21-2.** Los bonos se pretenden colocar por un monto conjunto de hasta \$3,500 millones. La serie 21V será colocada a tasa variable referenciada a TIIE 28 con un plazo de 5 años, mientras que la serie 21-2 será colocada a tasa fija con un plazo de 7 años. La amortización se llevará a cabo en un solo pago a vencimiento y los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización anticipada del bono en circulación OMA 14. Las calificaciones asignadas son de ‘Aaa.mx’ por Moody’s y ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings.

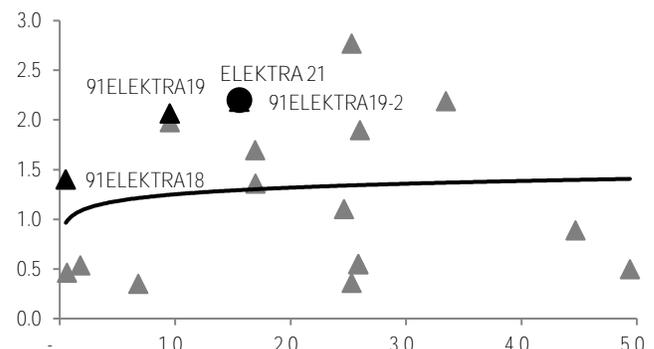
Documento destinado al público en general

OMA 21V (TIIE 28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: \*Quirografarios AAA; Viñeta Negra: OMA

ELEKTRA 21 (TIIE 28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: \*Quirografarios AA+/AA; Viñetas Negras: ELEKTRA

## 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
ELEKTRA 21		12-abr-21	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 21-2	7,500	12-abr-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 21U		12-abr-21	nd-nd-26	Udis	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
OMA 21V	3,500	14-abr-21	10-abr-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
OMA 21-2		14-abr-21	07-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
FEFA 21		22-abr-21	10-oct-22	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA///HR AAA/	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21G	3,500	22-abr-21	22-abr-24	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA///HR AAA/	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21-2		22-abr-21	02-nov-26	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA///HR AAA/	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
ARREACT 21	500	28-abr-21	25-abr-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Arrendadora Actinver
FIBRAPL 21DV	2,823	29-abr-21	nd-nd-34	Fija	Bullet	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Fibra Prologis
GAP 21		05-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
GAP 21-2	3,000	05-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
ACBE 21V		07-may-21	06-may-25	TIIE 28	Bullet	Bebidas	mxAAA///AAA(mex)//	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
ACBE 21-2V	4,650	07-may-21	29-abr-31	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA///AAA(mex)//	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
GRUMA 21	2,000	19-may-21	12-may-28	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA+///AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	Gruma
FMTY 21D	2,319	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
GFMEGA 21X	3,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
GFMEGA 21-2X		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
Total	\$32,792								

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. \*Reapertura.

### Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
TIPMXCB 20*	1,000	21-abr-21	31-dic-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2*		21-abr-21	31-dic-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	TIP de México
FHIPOCB 21	3,500	nd-nd-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
Total	\$4,500									

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. \*Reapertura.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calificación	Coloc.	Emisor
ELEKTRA 21		12-abr-21	1.6	TIIE 28	No	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 21-2	7,500	12-abr-21	7	Fija	No	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 21U		12-abr-21	5	Udis	No	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra

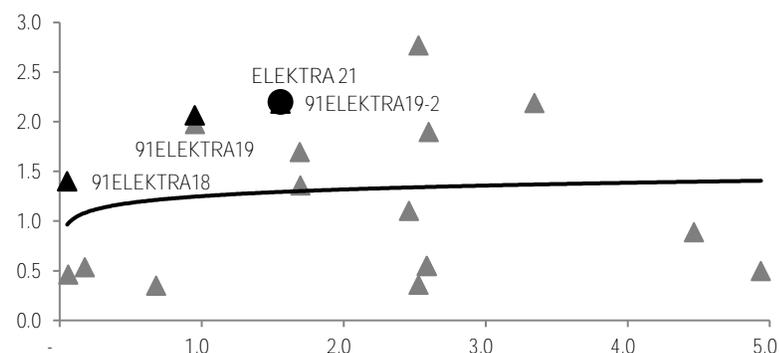
**Emisor: Grupo Elektra.** La compañía es parte de Grupo Salinas creado por el empresario mexicano Ricardo B. Salinas: TV Azteca, Grupo Elektra, Banco Azteca, Purpose Financial, Afore Azteca, Seguros Azteca, Italika, Punto Casa de Bolsa, Totalplay, entre otras. Cada una de las compañías de Grupo Salinas opera en forma independiente, con su propia administración, consejo y accionistas. Grupo Salinas no tiene participaciones en acciones. Grupo Elektra es la compañía de servicios financieros y de comercio especializado líder en Latinoamérica y el mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA.

**Emisión: ELEKTRA 21 / 21-2 / 21U.** Se llevarán a cabo las emisiones ELEKTRA 21 / 21-2U / 21-3 por un monto de \$7,500 millones en vasos comunicantes al amparo de un programa dual de hasta \$20,000 millones. Los bonos tendrán un plazo de 1.6, 5 y 7 años y estará referenciados a la TIIE 28, Udis y tasa fija, respectivamente. La amortización se realizará en la fecha de vencimiento (bullet) y al ser quirografaria contará con las calificaciones del emisor por parte de HR Ratings ('HR AA+') y PCR Verum ('AA/M'). Los recursos obtenidos serán utilizados para el pago de la emisión ELEKTRA 18.

**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AA+'.** De acuerdo con la agencia, la calificación de las emisiones se basa en los niveles de deuda neta negativa observados históricamente y que esperamos se mantengan durante los años proyectados, a pesar de los niveles de deuda neta positivos observados al cierre de 2020. Consideramos también, el crecimiento progresivo en la generación de Flujo Libre de Efectivo para los siguientes años, lo que en conjunto con la estructura de deuda de la Empresa resultará en niveles sólidos de DSCR. Durante el 2020, la Empresa presentó una reducción en la generación de EBITDA como resultado del impacto en el negocio financiero por la reserva para riesgos crediticios correspondiente a la totalidad del crédito por \$7,243 millones de uno de los acreditados de Banco Azteca que inició un proceso de quiebra (*Chapter 11*) en Estados Unidos.

**Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: 'AA/M'.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en la sólida posición de liquidez que mantiene Grupo Elektra, partiendo de su sana generación de flujo de efectivo en los últimos años; aunado a que, a excepción de un caso extraordinario por \$7,243 millones reportado en 2020, el resto de su Cartera de Crédito Consolidada ha podido mantener razonables índices de morosidad de acuerdo con su perfil de negocios. Si bien, sus principales indicadores de rentabilidad y apalancamiento se ven de momento presionados de forma significativa, se estima una oportuna recuperación de forma gradual en el mediano plazo. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por la sensibilidad del grupo al entorno económico y políticas relacionadas al crédito al consumo en México y al de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos.

ELEKTRA 21 (TIIE 28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: \*Quirografarios AA+/AA; Viñetas Negras: ELEKTRA

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
OMA 21V	3,500	14-abr-21	5	TIIE 28	No	AAA	Citi - HSBC - Santander	OMA
OMA 21-2		14-abr-21	7	Fija	No	AAA	Citi - HSBC - Santander	OMA

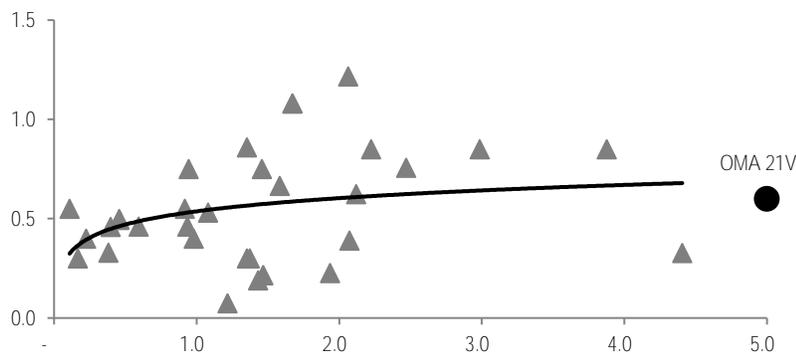
**Emisor: Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA),** a través de sus subsidiarias cuenta con la concesión para desarrollar, operar y dar mantenimiento a aeropuertos internacionales en 13 ciudades de México, así como la operación de dos hoteles en los aeropuertos de la Ciudad de México y Monterrey. OMA opera dos de los diez principales aeropuertos del país y contribuye con el 13.8% (al 3T20) del tráfico aéreo total en México. El tráfico de OMA comprende principalmente viajeros de origen y destino (más del 98%), y para el periodo 2015-2019, el 12.6% en promedio fueron turistas internacionales. El aeropuerto de Monterrey, junto con los aeropuertos en los destinos turísticos de Acapulco y Mazatlán, y los aeropuertos ubicados en Culiacán y Chihuahua, contribuyen con más del 70% de los ingresos de OMA.

**Emisión: OMA 21V / 21-2.** Los bonos se pretenden colocar por un monto conjunto de hasta \$3,500 millones. La serie 21V será colocada a tasa variable referenciada a TIIE 28 con un plazo de 5 años, mientras que la serie 21-2 será colocada a tasa fija con un plazo de 7 años. La amortización se llevará a cabo en un solo pago a vencimiento y los recursos obtenidos serán utilizados para la amortización anticipada del bono en circulación OMA 14. Las calificaciones asignadas son de ‘Aaa.mx’ por Moody’s y ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings.

**Calificación Crediticia por parte de Moody’s: ‘Aaa.mx’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones asignadas reflejan la sólida posición de mercado de Grupo Aeroportuario del Centro Norte en el país, el cual opera un área metropolitana de importancia económica con una competencia relativamente limitada. Las calificaciones reflejan la fuerte posición financiera de OMA resultado de sus altos márgenes operativos (57% en 2019 y 39.3% en los últimos doce meses finalizados en septiembre de 2020), y se prevé que los indicadores crediticios clave se mantengan relativamente fuertes durante los próximos dos años pese a la demanda incierta por la pandemia de coronavirus.

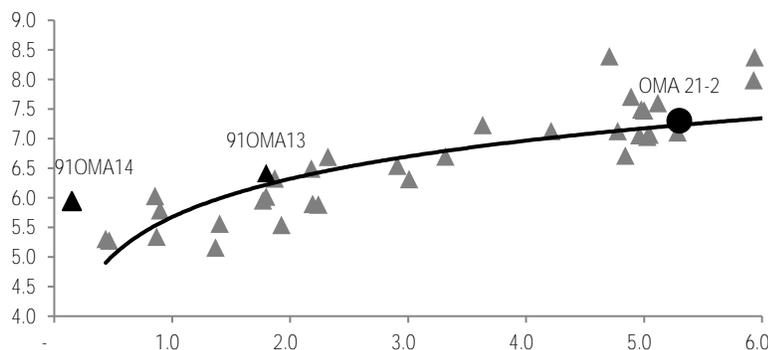
**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan el riesgo relacionado con la operación de un sistema aeroportuario extenso de 13 aeropuertos en el norte y centro de México que tiene cierto riesgo de volumen derivado de la exposición a áreas de servicio pequeñas y en desarrollo; también incluye aerolíneas de bajo costo. La pandemia por coronavirus y las restricciones de viaje ocasionaron una caída significativa en el tráfico en 2020, lo que provocó ingresos inferiores a los anticipados por Fitch antes de la pandemia y ha expuesto a la compañía a presiones mayores por liquidez. Fitch espera que el tráfico de OMA se recupere a niveles de 2019 más rápidamente que los otros aeropuertos latinoamericanos de su portafolio calificado dada su concentración alta de tráfico doméstico.

OMA 21V (TIIE 28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñeta Negra: OMA

OMA 21-2 (Fija) – Relative Value  
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñetas Negras: OMA

## 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, 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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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
Katía 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	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>			
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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899