

En el Horno

Reporte Semanal

19 de abril 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- En la semana se espera la subasta de tres emisiones de FIRA, FEFA 21 / 21G / 21-2, incluyendo un bono social de género, por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$10,000 millones)
- Asimismo, se espera la reapertura de los bonos TIPMXCB 20 / 20-2 respaldadas por una cartera de contratos de arrendamiento y créditos de TIP de México por hasta \$1,000 millones
- 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

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

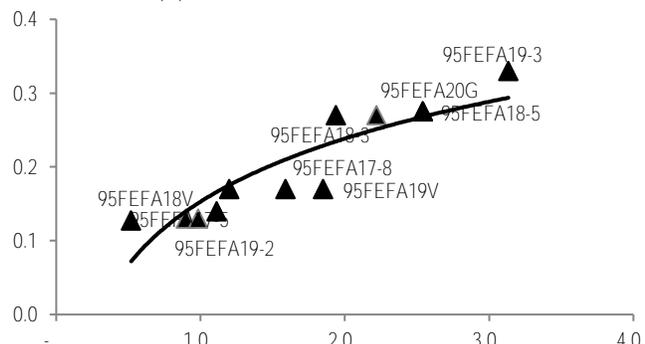
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisiones: FEFA 21 / 21G / 21-2: Las emisiones (programa por hasta \$100,000mdp) serán por un monto objetivo \$5,000 millones, el cual se podrá incrementar en la fecha de Cierre de Libro, por un mecanismo de sobreasignación, para llegar a un monto de hasta \$10,000 millones. Las series 21, 21G (Bono Social Género, hasta \$3,500 millones) y 21-2 contarán con su vencimiento legal en 1.5, 3 y 5 años, respectivamente. Las tres series pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE 28. Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (bullet) y cuentan con calificaciones de 'mxAAA / HR AAA' por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings, respectivamente.

Emisión: TIPMXCB 20 / 20-2 (Reapertura). Será la primera reapertura de la primera y segunda emisión al amparo del programa de CBs (por \$10,000 millones) y se colocarán por un monto de hasta \$1,000 millones, para alcanzar \$4,000 millones junto con las emisiones originales. Las emisiones tienen su vencimiento en diciembre de 2025, la serie 20 paga una tasa fija de 7.45%, mientras que la serie 20-2 estará referenciada a TIIE 28 más una sobretasa de 233pb. Las bursatilizaciones están respaldadas por una cartera de contratos de arrendamiento y créditos otorgados por la emisora. El bono cuenta con un periodo de revolvencia de 30 meses y periodo de amortización de 30 meses más bajo el esquema Full Turbo.

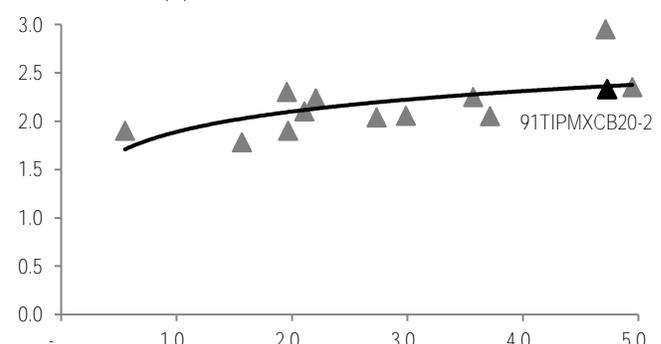
Documento destinado al público en general

FEFA 21 / 21-2 / 21G (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: 'Agencias Federales AAA'; Viñetas Negras: FEFA

TIPMXCB 20-2* (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: 'Estructurados AAA'; Viñeta Negra: TIPMXCB

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	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
FEFA 21		22-abr-21	10-oct-22	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA/	Bante - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21G	3,500	22-abr-21	22-abr-24	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA/	Bante - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21-2		22-abr-21	02-nov-26	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA/	Bante - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
ACTINVR 21	200	23-abr-21	22-abr-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Corporación Actinver
ARREACT 21	500	28-abr-21	25-abr-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Arren. Actinver
FIBRAPL 21DV	2,790	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
STORAGE 21V		11-may-21	11-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	////	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V	1,500	11-may-21	11-may-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	////	Banorte - GBM	Fibra Storage
CETelem 21		12-may-21	27-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETelem 21-2	2,000	12-may-21	10-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
FERROMX 21		12-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Transporte	mxAAA//AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferromex
FERROMX 21-2	3,000	12-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Transporte	mxAAA//AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferromex
GRUMA 21	2,000	19-may-21	12-may-28	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA+///AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	Gruma
FMTY 21D	2,292	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
FNCOT 21G	1,000	26-may-21	24-may-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Instituto Fonacot
GFMEGA 21X		nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
GFMEGA 21-2X	3,000	nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
Total	\$28,231								

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*		21-abr-21	31-dic-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2*	1,000	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.	Calif.	Coloc.	Emisor
FEFA 21		22-abr-21	1.5	TIIE 28	No	AAA	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21G	5,000	22-abr-21	3	TIIE 28	No	AAA	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 21-2		22-abr-21	5	TIIE 28	No	AAA	Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia	FEFA

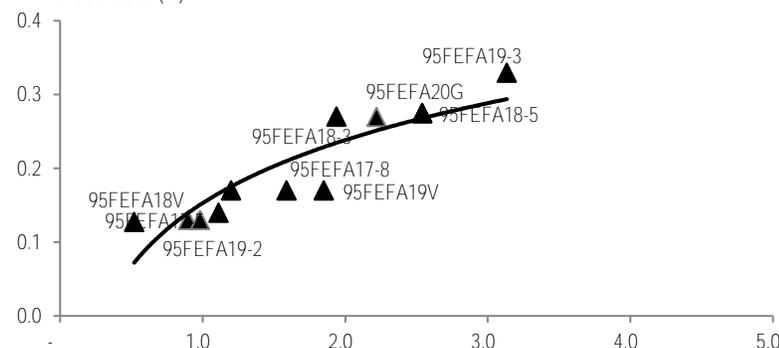
Emisor: Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) es uno de los principales fondos dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA). Su propósito es canalizar recursos financieros a intermediarios financieros autorizados para operar con FEFA, para que éstos a su vez los hagan llegar a productores a través de créditos de habilitación o avío (recursos que tienen como destino financiar capital de trabajo), refaccionarios y prendarios para la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria y otras actividades afines que se desarrollen en el medio rural. El sistema FIRA es la mayor fuente de recursos financieros para el sector agroalimentario seguida por los recursos de la Banca Comercial y Financiera Rural.

Emisiones: FEFA 21 / 21G / 21-2: Las emisiones (programa por hasta \$100,000mdp) serán por un monto objetivo \$5,000 millones, el cual se podrá incrementar en la fecha de Cierre de Libro, por un mecanismo de sobreasignación, para llegar a un monto de hasta \$10,000 millones. Las series 21, 21G (Bono Social Género, hasta \$3,500 millones) y 21-2 contarán con su vencimiento legal en 1.5, 3 y 5 años, respectivamente. Las tres series pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE 28. Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (bullet) y cuentan con calificaciones de ‘mxAAA / HR AAA’ por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings, respectivamente.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, La calificación asignada a estas emisiones es la misma que la calificación de emisor de largo plazo del FEFA, ya que las emisiones estarán clasificadas en igualdad de condiciones (*pari passu*) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura del fondo. En opinión de la calificadora, las emisiones propuestas no afectarán nuestra evaluación de fondeo, ya que representan alrededor de 9.1% de la base de fondeo de FEFA a diciembre 2020. En este sentido, la deuda de mercado representa 97% del total de pasivos, de la cual el 67% es de largo plazo y el remanente 33% de corto plazo. Esperamos que el organismo continúe extendiendo su perfil de vencimientos, con emisiones públicas y privadas, lo cual mantendrá de forma sostenida una proporción de deuda de largo plazo mayor a 70%.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación se basa en la calificación de contraparte para FEFA, la cual se basa en el respaldo implícito que mantiene por parte del Gobierno Federal, al contar con un papel estratégico para la consecución de metas de desarrollo en el sector agropecuario. Adicionalmente, considera que el Fondo mantiene un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 35.1%, con una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.8x y 1.6x al 4T20 (vs. 40.7%, 1.6x y 1.7x al 4T19 y 34.0%, 1.8x y 1.6x en el escenario base).

FEFA 21 / 21-2 / 21G (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: 'Agencias Federales AAA'; Viñetas Negras: FEFA

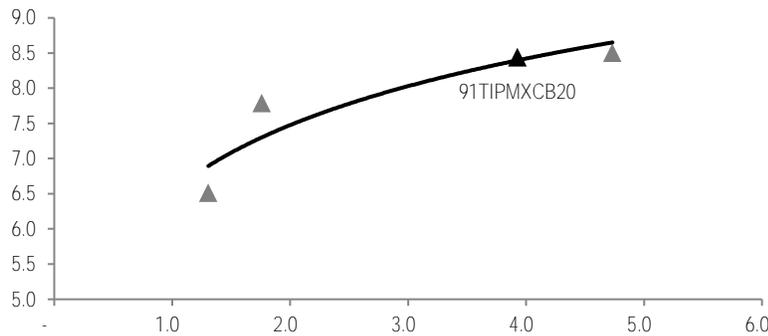
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
TIPMXCB 20*	1,000	21-abr-21	4.7	Fija	ABS	AAA	Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2*		21-abr-21	4.7	TIIE 28	ABS	AAA	Scotiabank	TIP de México

Emisor: TIP México: Inició sus operaciones en 1994 y es el proveedor de servicios de arrendamiento y mantenimiento de remolques y rastreo satelital más grande del país, con más de 14,000 unidades. TIP tiene una posición de liderazgo en el mercado, con una flota del 6% de las cajas secas en circulación en el país, y una participación de 53% en el mercado de arrendamiento de equipo de arrastre al 2019. TIP Auto es una subsidiaria de TIP México que surgió en 2013 como parte de una iniciativa enfocada a pequeñas y medianas empresas, ofreciéndoles arrendamientos y soluciones de financiamiento para coches y camiones. Hasta 2011 TIP México fue parte de la división financiera de GE, hasta que fue adquirida por Linzor Capital Partners. TIP México cuenta con una calificación de 'AAFC2-(mex)' como administrador primario de activos financieros y de crédito por parte de Fitch.

Emisión: TIPMXCB 20 / 20-2 (Reapertura). Será la primera reapertura de la primera y segunda emisión al amparo del programa de CBs (por \$10,000 millones) y se colocarán por un monto de hasta \$1,000 millones, para alcanzar \$4,000 millones junto con las emisiones originales. Las emisiones tienen su vencimiento en diciembre de 2025, la serie 20 paga una tasa fija de 7.45%, mientras que la serie 20-2 estará referenciada a TIIE 28 más una sobretasa de 233pb. Las bursatilizaciones están respaldadas por una cartera de contratos de arrendamiento y créditos otorgados por la emisora. El bono cuenta con un periodo de revolvencia de 30 meses y periodo de amortización de 30 meses más bajo el esquema *Full Turbo*. Adicionalmente, la estructura cuenta con Tecnología en Cuentas por Cobrar ('AAFC2-(mex)') como Administrador Maestro.

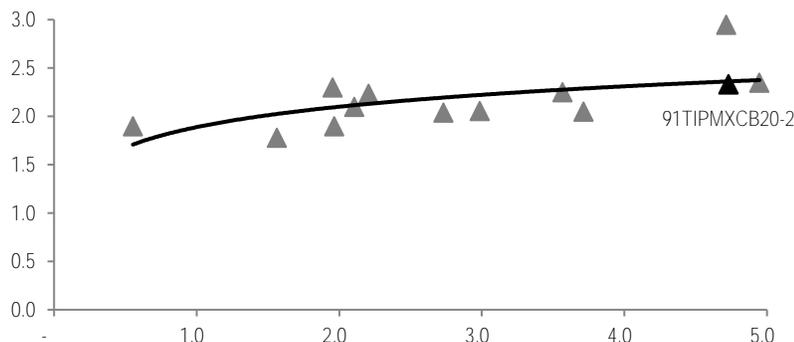
Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación para la reapertura que puede llevar a las emisiones a un saldo insoluto total de \$3,000 millones a \$4,000 millones, se basa en la Mora Máxima de 20.9% que soportan en un escenario de estrés, comparada con la Tasa de Incumplimiento Histórica de la cartera originada, bajo los mismos criterios de elegibilidad, por los Fideicomitentes de 2.3%, equivalente a una Veces Tasa de Incumplimiento de 9.0x (vs. 20.8%, 2.3% y 9.0x en el análisis anterior). La estabilidad en la Mora Máxima se da como consecuencia de las condiciones propuestas para la reapertura de las emisiones, las cuales no mostraron cambios.

TIPMXCB 20* (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: ‘Estructurados AAA’; Viñeta Negra: TIPMXCB

TIPMXCB 20-2* (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: ‘Estructurados AAA’; Viñeta Negra: TIPMXCB

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.

	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
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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	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.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