

En el Horno

Reporte Semanal

- En la semana se espera la subasta de dos bonos de largo plazo de Grupo Aeroportuario del Pacífico, GAP 21 / 21-2, por un monto objetivo de \$3,000 millones (max. \$4,500 millones) y plazos de 4 y 7 años
- Asimismo, se espera la subasta de dos bonos verdes de AC Bebidas, ACBE 21V / 21-2V, por hasta \$4,650 millones, calificados en ‘AAA’ con plazos de 4 y 10 años
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisiones: GAP 21 / 21-2. Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$42,200 millones por un monto conjunto de \$3,000 millones (hasta \$4,500 millones). La serie 21 contará con un plazo de 4 años y referenciado a TIIE 28 más una sobretasa, mientras que la serie 21-2 será a 7 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (*Bullet*). Las calificaciones son ‘mxAAA / Aaa.mx’ por parte de S&P Global y Moody’s, respectivamente. El destino de los recursos es refinanciamiento de deuda e inversiones para el Plan Maestro de Desarrollo.

Emisiones: ACBE 21V / 21-2V. Las emisiones se pretenden llevar a cabo a través de vasos comunicantes por un monto de hasta \$4,650 millones. La serie 21 pagará una tasa variable referenciada TIIE 28 por un plazo de 4 años; mientras que la serie 21-2 pagará una tasa fija con plazo de 10 años. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento. Los bonos contarán con el distintivo de Bonos Verdes ya que la empresa destinará los recursos exclusivamente a proyectos con un impacto ecológico positivo. Las emisiones están calificadas en ‘mxAAA/AAA(mex)’ por S&P y Fitch Ratings.

3 de mayo 2021

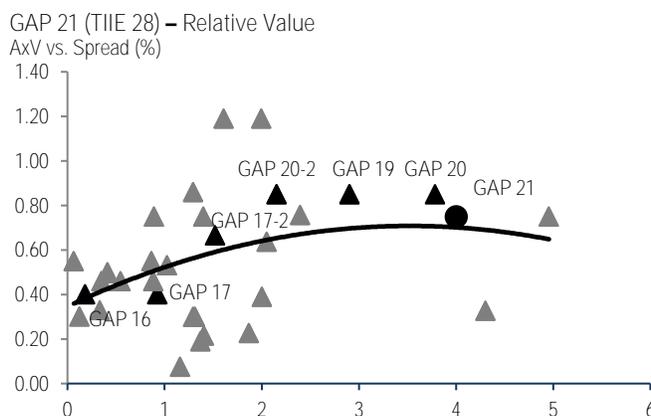
www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

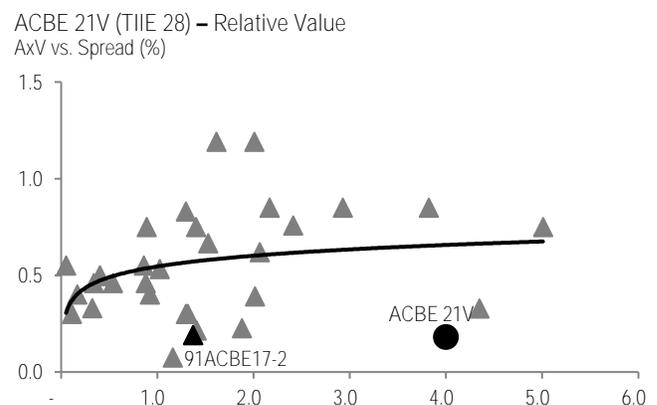
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

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

Documento destinado al público en general



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: GAP



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: ACBE

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
GAP 21	3,000	05-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
GAP 21-2		05-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
ACBE 21V	4,650	07-may-21	06-may-25	TIIE 28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
ACBE 21-2V		07-may-21	29-abr-31	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
CETELEM 21	2,000	12-may-21	27-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)///	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETELEM 21-2		12-may-21	10-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)///	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
FERROMX 21	3,000	12-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Transporte	mxAAA/AAA(mex)///	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
FERROMX 21-2		12-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Transporte	mxAAA/AAA(mex)///	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
STORAGE 21V	1,500	11-may-21	11-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V		11-may-21	11-may-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	///HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
GRUMA 21	2,000	19-may-21	12-may-28	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA+/AAA(mex)///	Banorte - BBVA - Scotia	Gruma
FMTY 21D	2,321	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
CFE 21		25-may-21	08-dic-22	TIIE 28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21-2	5,000	25-may-21	27-mar-25	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21-3		25-may-21	18-may-28	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21U		25-may-21	15-may-31	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
FNCOT 21G	1,000	26-may-21	24-may-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///	Actinver	Instituto Fonacot
PLANI 21	1,000	nd-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA-(mex)/HR AA-/	HSBC - Santander	Planigrupo LATAM
Total	\$25,471								

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
FHIPOCB 21	3,500	26-may-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	///	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
123LCB 21	350	15-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
Total	\$3,850									

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 Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR		Coloc.	Emisor
BACMEXT 21		12-may-21	15-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/		BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
BACMEXT 21-2	5,000	12-may-21	08-may-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/		BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
BACMEXT 21-3		12-may-21	02-may-31	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/		BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
Total	\$5,000								

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. *Reapertura.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
GAP 21	3,000	05-may-21	4	TIEE 28	No	AAA	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 21-2		05-may-21	7	Fija	No	AAA	BBVA - Sant - Scotia	GAP

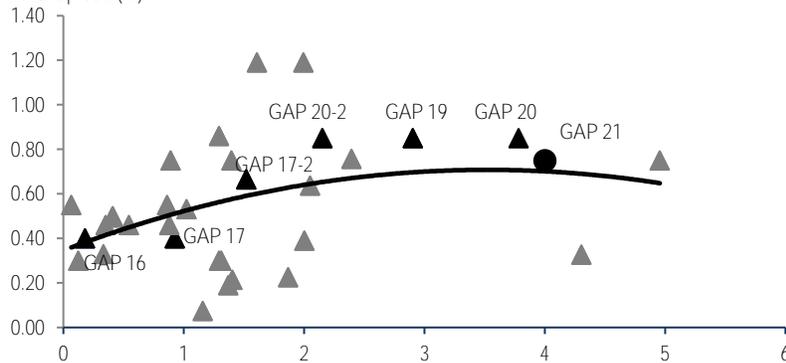
Emisor: Grupo Aeroportuario del Pacífico S.A.B. de C.V. (GAP), opera doce aeropuertos a lo largo de la región pacífico de México, incluyendo las principales ciudades como Guadalajara y Tijuana, cuatro destinos turísticos en Puerto Vallarta, Los Cabos, La Paz y Manzanillo además de otras seis ciudades medianas tales como Hermosillo, Guanajuato, Morelia, Aguascalientes, Mexicali y Los Mochis. En febrero 2006, las acciones de GAP fueron enlistadas en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo la clave de pizarra de "PAC" y en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo el símbolo de "GAP". Adicionalmente, el 20 de abril de 2015, GAP adquirió el 100% de la compañía Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., ("DCA") la cual incluye una mayoría accionaria en MJB Airports Limited, empresa que opera el Aeropuerto Sangster Internacional en Montego Bay en Jamaica. Y finalmente desde octubre de 2019 opera el aeropuerto de Kingston, también en Jamaica.

Emisiones: GAP 21 / 21-2. Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$42,200 millones por un monto conjunto de \$3,000 millones (hasta \$4,500 millones). La serie 21 contará con un plazo de 4 años y referenciado a TIEE 28 más una sobretasa, mientras que la serie 21-2 será a 7 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (*Bullet*). Las calificaciones son 'mxAAA / Aaa.mx' por parte de S&P Global y Moody's, respectivamente. El destino de los recursos es refinanciamiento de deuda e inversiones para el Plan Maestro de Desarrollo.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, los aeropuertos de GAP mostraron una mayor resiliencia que muchos de los aeropuertos a nivel regional ante la pandemia en 2020. Esto debido a que mostraron una caída de 43% en el tráfico de pasajeros a nivel consolidado, en comparación con una caída por encima del 60% en otros aeropuertos regionales. La recuperación que esperan en el tráfico de pasajeros, de 15% durante 2021 y entre 15% y 20% para 2022, se basa principalmente en la recuperación gradual de la economía, una más amplia aplicación de vacunas, que disminuya los riesgos inherentes al COVID-19, y derive en una recuperación gradual en el transporte de pasajeros. De acuerdo con el escenario base de la calificadora, espera que GAP presente un índice deuda ajustada a EBITDA por debajo de 2.0x para 2021 y 2022.

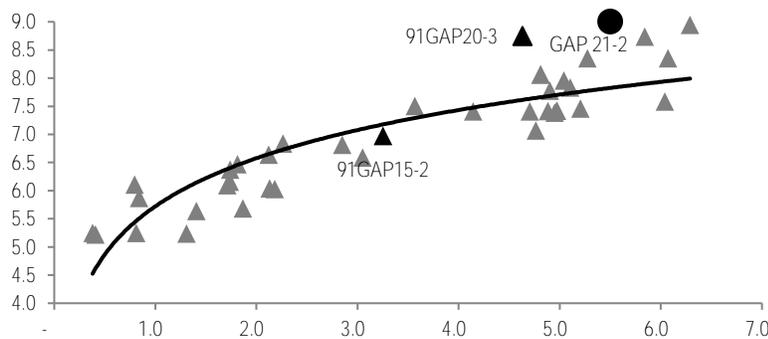
Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'. De acuerdo con la agencia, la visión crediticia de GAP considera su sólida posición de mercado en México, al atender regiones económicamente importantes con competencia relativamente limitada, además de perfiles diversificados de aerolíneas y aeropuertos. Las calificaciones también incorporan un aumento gradual previsto del apalancamiento en los próximos cuatro años de hasta \$42,200 millones, el monto máximo permitido por el programa, y particularmente en los próximos dos años, ya que GAP enfrenta una menor demanda por restricciones de viaje ante la pandemia de coronavirus.

GAP 21 (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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: GAP

GAP 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: GAP

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
ACBE 21V	4,650	07-may-21	4	TIIE 28	No	AAA	BBVA - Sant - Scotia	AC Bebidas
ACBE 21-2V		07-may-21	10	Fija	No	AAA	BBVA - Sant - Scotia	AC Bebidas

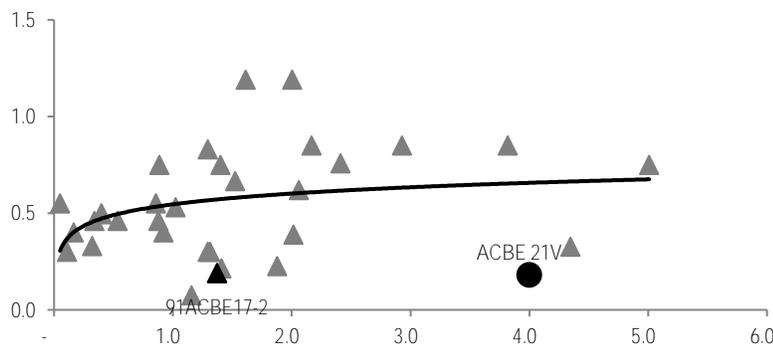
Emisor: AC Bebidas es una empresa subsidiaria de Arca Continental (80%) que, a través de sus subsidiarias se dedica a la producción, distribución y venta de bebidas no alcohólicas de las marcas propiedad de The Coca-Cola Company. La compañía ofrece bebidas y productos lácteos, incluyendo refrescos de cola, de sabores y agua purificada, así como otras bebidas carbonatadas y no carbonatadas. La compañía opera en México, Argentina, Estados Unidos, Ecuador y Perú. Se fundó en 2016 y está basada en Monterrey. AC Bebidas contribuye al 95% de las ventas de Arca Continental.

Emisiones: ACBE 21V / 21-2V. Las emisiones se pretenden llevar a cabo a través de vasos comunicantes por un monto de hasta \$4,650 millones. La serie 21 pagará una tasa variable referenciada TIIE 28 por un plazo de 4 años; mientras que la serie 21-2 pagará una tasa fija con plazo de 10 años. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento. Los bonos contarán con el distintivo de Bonos Verdes ya que la empresa destinará los recursos exclusivamente a proyectos con un impacto ecológico positivo. Las emisiones están calificadas en 'mxAAA/AAA(mex)' por S&P y Fitch Ratings.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación de ACBE continúa reflejando la de su matriz Arca Continental, (AC). Esto debido a nuestra evaluación de ACBE como una subsidiaria fundamental (*core*) para AC, de acuerdo con su metodología de calificaciones de grupo. En opinión de la agencia, ACBE es parte de la estrategia de largo plazo de AC al ser el vínculo para la relación estratégica con The Coca-Cola Co. (TCCC; A+/Negativa/A-1), y porque estimamos que esta subsidiaria continuará representando más de 90% de los ingresos y EBITDA del grupo en los próximos años.

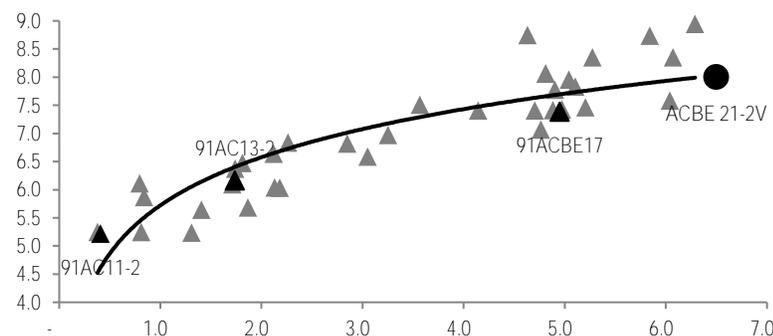
Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de AC Bebidas reflejan su posición de negocio sólida en la industria de bebidas como uno de los embotelladores de productos Coca-Cola más grande del mundo con operaciones diversificadas geográficamente en Latinoamérica y Suroeste de los Estados Unidos, así como su posición financiera fuerte.

ACBE 21V (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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: ACBE

ACBE 21-2V (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: Arce Continental / AC Bebidas

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

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