

21 de junio 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

En el Horno

Reporte Semanal

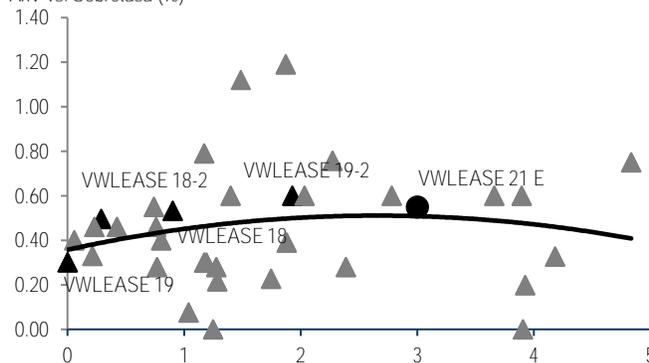
- Esta semana se espera la subasta de un bono quirografario de Volkswagen Leasing (VWLEASE 21, \$2,000 millones); así como uno estructurado de 123 Lease (123LCB 21, \$350 millones)
- Asimismo, se espera la subasta de un bono social de banca de desarrollo del Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEI 1-21S) por \$3,000 millones
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisión: VWLEASE 21. La emisión es por un monto de hasta \$2,000 millones. El bono tendrá un plazo de 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services AG ('BBB+' S&P y 'A3' Moody's, ambas con perspectiva Estable) y la tasa de referencia de la emisión será TIIE 28. VWLEASE 21 está calificada 'mx AAA' y 'Aaa.mx', las más altas calificaciones en escala nacional, por parte de S&P y Moody's, respectivamente.

Emisión: 123LCB 21. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$350 millones, con un plazo de 48 meses (4 años) y pagará una tasa referenciada a la TIIE 28 mensualmente. El bono estará respaldado por una cartera de derechos de cobro (contratos de arrendamiento puro) originados y administrados por 123 Lease. La estructura contará con un Aforo inicial de 1.34x y mínimo de 1.29x, calculado como el VPN de la Cartera elegible más el efectivo en el fideicomiso, entre la suma el saldo insoluto de los CBs. Tendrá un periodo de revolvencia de 18 meses, después de los cuales las cantidades provenientes de la cobranza se utilizarán para cubrir gastos, intereses y para amortizar aceleradamente el saldo insoluto.

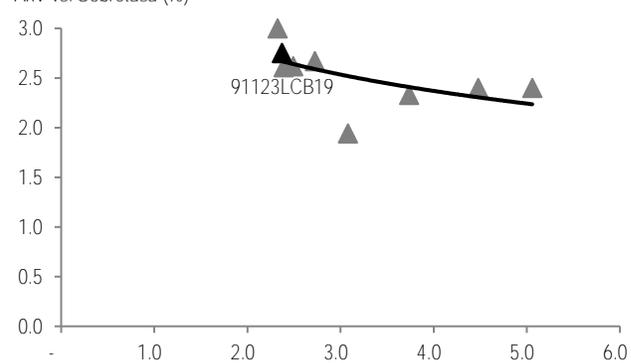
Documento destinado al público en general

VWLEASE 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 AAA; Viñetas Negras: VWLEASE

123LCB 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: Estructurados ABS AA; Viñetas Negras: 123LCB

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
VWLEASE 21	2,000	23-jun-21	21-jun-25	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx///	HSBC - Santander	Volkswagen Leasing
CETELEM 21*	2,000	30-jun-21	30-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 21-2*		30-jun-21	13-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
ARA 21X	1,500	nd-jun-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consorcio ARA
ARA 21-2X		nd-jun-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consorcio ARA
BWMX 21X	1,200	22-jul-21	nd-jul-25	TIIE 28	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
BWMX 21-2X		22-jul-21	nd-jul-28	Fija	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
FMTY 21D	2,292	nd-nd-21	nd-nd-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotia - Actinver	Fibra Mty
SALUD 21	1,500	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Hospitales	////AA-/M	Actinver	MAC Health
SALUD 21-2		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Hospitales	////AA-/M	Actinver	MAC Health
Total	\$10,492								

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
123LCB 21	350	23-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA//HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
Total	\$350									

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
CABEI 1-21S	3,000	22-jun-21	21-jun-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/		BBVA - HSBC	BCIE
NAFR 240628		30-jun-21	28-jun-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA///		Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
NAFR 260626	5,000	30-jun-21	26-jun-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA///		Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
NAFF 310620		30-jun-21	20-jun-31	Fija	Bullet	mxAAA///		Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
BACTIN 21	2,000	nd-jun-21	nd-jun-26	TIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M		Actinver	Banco Actinver
Total	\$10,000								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
VWLEASE 21	2,000	23-jun-21	3	TIE 28	No	AAA	HSBC - Sant	Volkswagen Leasing

Emisor: Volkswagen Leasing S.A. de C.V. es una sociedad controlada indirectamente por Volkswagen AG a través de su subsidiaria Volkswagen Financial Services AG. (Garante). Volkswagen Leasing se dedica principalmente a ofrecer servicios financieros, tales como arrendamiento financiero y puro para *retail* o por flotillas, a los clientes del grupo Volkswagen.

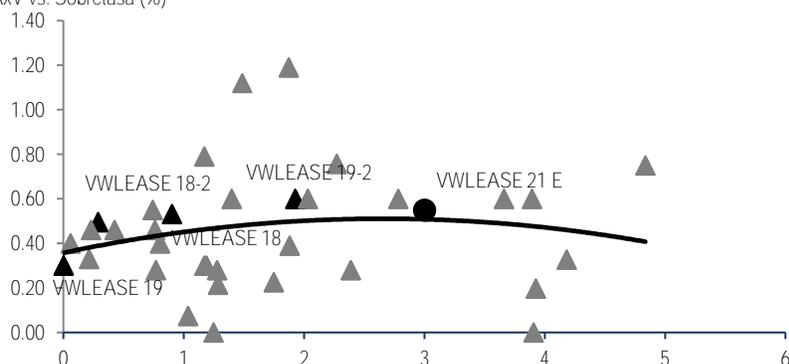
Garante: Volkswagen Financial Services AG es el brazo financiero y subsidiaria de Volkswagen AG, dedicada a brindar los servicios financieros requeridos por clientes del grupo Volkswagen en todo el mundo. Volkswagen Financial Services tiene presencia en 49 países a través de contratos de servicios o participación accionaria, con activos totales por €117.8 mil mde. Las calificaciones de VWFS por parte de S&P y Moody's son de 'BBB+ / Estable' y 'A3 / Estable', respectivamente.

Emisión: VWLEASE 21. La emisión es por un monto de hasta \$2,000 millones. El bono tendrá un plazo de 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services AG ('BBB+' S&P y 'A3' Moody's, ambas con perspectiva Estable) y la tasa de referencia de la emisión será TIE 28. VWLEASE 21 está calificada 'mx AAA' y 'Aaa.mx', las más altas calificaciones en escala nacional, por parte de S&P y Moody's, respectivamente.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de las emisiones de deuda de largo plazo de VW Leasing se basan en la garantía incondicional e irrevocable de su casa matriz, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services AG (VW FS; 'BBB+' / Estable / 'A-2'), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; 'BBB+' / Estable / 'A-2'). En este sentido, las calificaciones de las emisiones de VW Leasing se moverán en tándem con las de su garante.

Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Volkswagen Leasing de 'A3' y 'Aaa.mx' se basan en una garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, Volkswagen Financial Services AG (VW FS AG, 'A3' estable).

VWLEASE 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 AAA; Viñetas Negras: VWLEASE

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
123LCB 21	350	23-jun-21	4	TIIE 28	ABS	AA	Bnte - Bursam. - Finam.	123 Lease

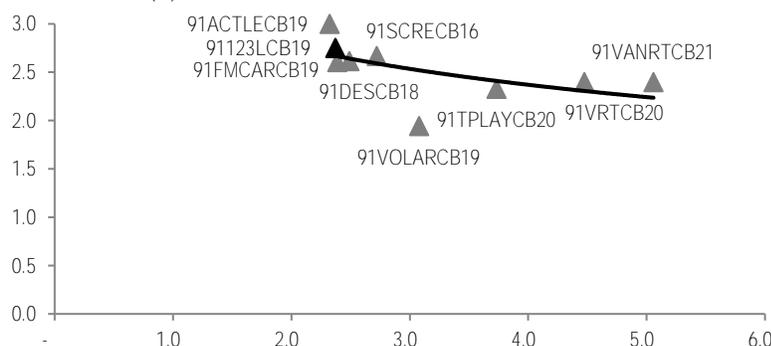
Emisor: 123 Lease es una empresa mexicana que se creó en 2014, con sede en la Ciudad de México. La compañía se especializa en arrendamiento puro de equipo de transporte a personas físicas y morales. 123Lease cuenta con alianzas estratégicas con Hyundai y Mitsubishi; así como operaciones con Tesla y Susuki a través de un convenio comercial y de referenciación con Santander.

Emisión: 123LCB 21. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$350 millones, con un plazo de 48 meses (4 años) y pagará una tasa referenciada a la TIIE 28 mensualmente. El bono estará respaldado por una cartera de derechos de cobro (contratos de arrendamiento puro) originados y administrados por 123 Lease. La estructura contará con un Aforo inicial de 1.34x y mínimo de 1.29x, calculado como el VPN de la Cartera elegible más el efectivo en el fideicomiso, entre la suma el saldo insoluto de los CBs. Tendrá un periodo de revolvencia de 18 meses, después de los cuales las cantidades provenientes de la cobranza se utilizarán para cubrir gastos, intereses y para amortizar aceleradamente el saldo insoluto.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en su opinión sobre los niveles de protección crediticia con los que contará la transacción, los cuales serán suficientes para respaldar su actual nivel de calificación. La calificación también incorpora la calidad crediticia de los activos titulizados además de los riesgos de contraparte, operativo, y legal de la transacción.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la Mora Máxima de 24.0% que soportaría en un escenario de estrés, lo cual al compararse con la Tasa de Incumplimiento Histórica de 5.1% de la cartera originada, resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento de 4.7x. Además, se considera la inclusión de un Fondo de Reserva, Fondo de Mantenimiento y Fondo de Pagos Mensuales, aunado a un Fideicomiso Maestro de Cobranza para la separación de flujos y la participación de un Administrador Maestro.

123LCB 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: Estructurados ABS AA'; Viñetas Negras: 123LCB

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
CABEI 1-21S	3,000	22-jun-21	3	TIIE 28	No	AAA	BBVA - HSBC	BCIE

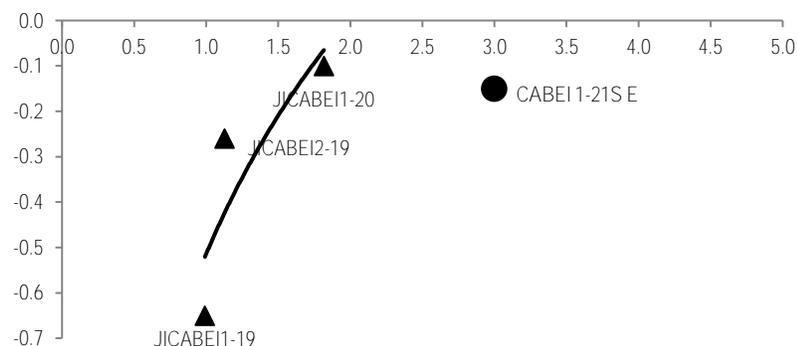
Emisor: BCIE / CABEI (Banco Centroamericano de Integración Económica) es un banco de desarrollo que tiene por objeto promover la integración económica, así como el desarrollo económico y social de la región. Es la entidad multilateral con mayores préstamos en Centroamérica, con una participación del 46% de los desembolsos en la región. Su sede se encuentra en Tegucigalpa, Honduras y cuenta con 8 miembros de la región, México actúa como miembro extra regional. Cuenta con calificaciones crediticias de largo plazo de 'Aa3 / AA' en escala global por parte de Moody's y S&P, respectivamente. Al ser sus activos considerados como propiedad pública internacional, no se imponen gravámenes sobre las obligaciones o valores que emite el BCIE incluyendo intereses sobre las mismas.

Emisión: CABEI 1-21S: La emisión será quirografaria, con un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$5,000 millones), a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años). El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento. El bono estará referenciado a TIIE 28 más (o menos) un *spread*. El bono tiene la etiqueta Social, por lo que los recursos serán utilizados para la recuperación y reconstrucción por las afectaciones de la pandemia.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, aunque se espera que la pandemia de COVID-19 exacerbe las vulnerabilidades de la región, considera que BCIE será un proveedor importante de financiamiento multilateral para sus miembros. Para esto cuenta con el Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y su Reactivación Económica y una estructura más robusta de instrumentos crediticios a los cuales acceder, que incluyen un instrumento de préstamos con base en políticas, presentados al principio del 2020. El perfil de riesgo financiero de BCIE ahora es muy fuerte, sostenido por una mejora de su capital ajustado por riesgo (RAC) a diciembre de 2019 y parámetros de calificación a septiembre de 2020 de 17%.

Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx. De acuerdo con la agencia, la visión crediticia de Moody's sobre el BCIE considera el balance entre los altos niveles de capital disponible y la amplia liquidez del banco de desarrollo con la relativamente baja calidad de sus prestatarios, lo cual es consecuencia de su rol como el principal banco multilateral en términos de préstamos en Centroamérica. El perfil crediticio del BCIE también incorpora su altamente diversificada base de financiamiento, con emisiones en más de 24 monedas y mercados. A pesar de una mediana de calificación de países miembros relativamente baja equivalente a 'Ba2', la incorporación formal de la República de Corea ('Aa2', Estable) a la base de capital del BCIE fortaleció el apoyo que recibe el banco de sus países miembros.

CABEI 1-21S (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: Banca Multilateral AAA; Viñetas Negras: CABEI

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, 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
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899