

Parámetro

Reporte Semanal

5 de julio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se colocó la reapertura de dos bonos de Cetelem (CETEM 21 / 21-2) por un monto de \$2,000 millones, alcanzando \$4,000 millones junto con las emisiones originales
- Para el mes de julio esperamos baja actividad de colocaciones en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, al agotarse el *pipeline* tras tres meses de alto dinamismo
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,257 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa

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

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

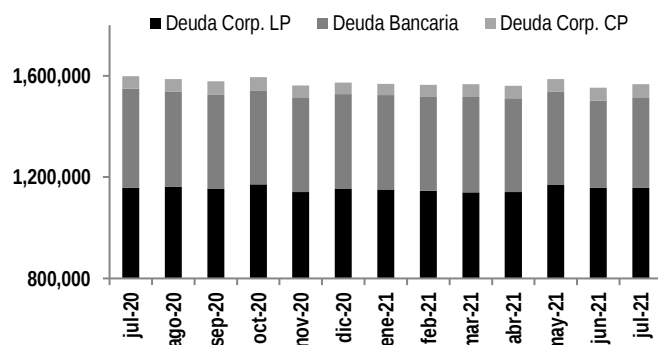
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. La semana pasada se subastó la primera reapertura de dos emisiones de Cetelem (CETEM 21 / 21-2) por un monto de \$2,000 millones, sumando en conjunto con las emisiones originales \$4,000 millones. Esta semana no esperamos colocaciones en el mercado de largo plazo, a la vez que el pipeline comienza a agotarse, con pocos bonos programados para un mes que históricamente ha mostrado ligeramente menor actividad dado el periodo vacacional. Hacia delante, esperamos pocas colocaciones en el mes de julio, pero que se reanude la actividad en los siguientes meses apoyándose de la reapertura de la economía del país y de EE.UU. En el mercado de deuda bancaria, se colocaron tres bonos de largo plazo por parte Nacional Financiera, que alcanzaron el monto máximo convocado de \$10,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) S&P Global bajó las calificaciones de las emisiones **PASACB 11 / 11U / 12**, **PSBCB 12U** y **DOIXCB 15 / 15U** a 'mxCCC-' y las mantuvo en Revisión Especial Negativa; (ii) Fitch Ratings bajó la calificación de las emisiones **PASACB 11 / 11U / 12** a 'BB(mex)vra' y de la subordinada **PSBCB 12U** a 'B(mex)vra', las mantuvo en Observación Negativa.

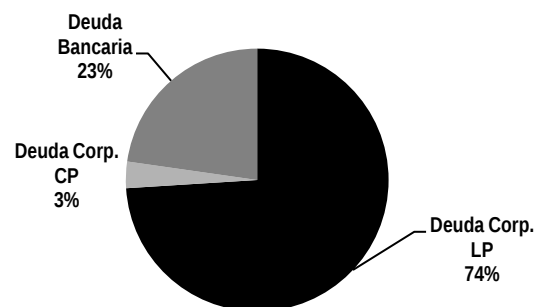
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 2 de julio de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 2 de julio de 2021

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
FMTY 20D	1,988	13-jul-21	26-oct-27	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotia - Actinver	Fibra Mty
BWMX 21X	1,200	18-ago-21	nd-ago-25	TIIE 28	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
BWMX 21-2X		18-ago-21	nd-ago-28	Fija	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
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
ARA 21X	1,500	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consortio ARA
ARA 21-2X		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consortio ARA
Total	\$6,188								

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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 21	2,000	13-jul-21	nd-jun-26	TIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
BACTIN 21-2		13-jul-21	nd-jun-26	Fija	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 28 de junio al 2 de julio. En la semana se colocó la reapertura de dos bonos en el mercado de largo plazo por \$2,000 millones parte de Cetelem.

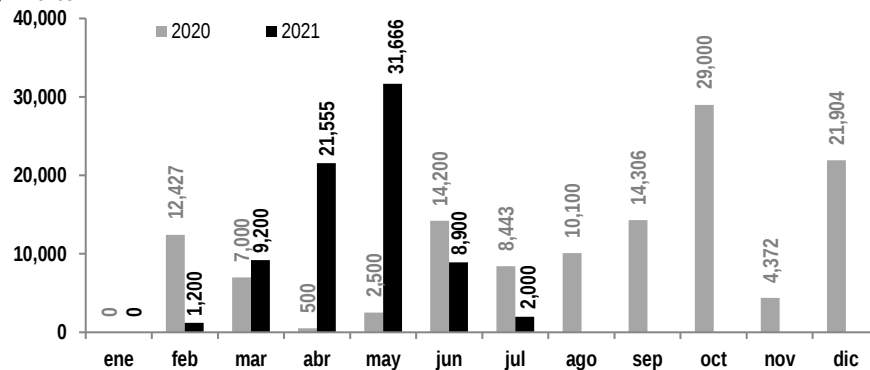
Colocaciones de julio

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CETELEM 21*	1,000	No	02-jul-21	30-oct-23	TIIE28 + 0.28%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETELEM 21-2*	1,000	No	02-jul-21	13-nov-23	FIJA : 6.05%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
Total	2,000						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2021

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el mes de julio se espera la amortización de \$1,500 millones a través del vencimiento en su fecha legal de un bono de Grupo Aeroportuario del Pacífico.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91GAP16	1,500	5.1	02-jul-21	TIIE28 + 0.49%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
Total	1,500					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$50,980 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,931 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$1,596 millones, GM Financial de México con \$500 millones y Volkswagen Leasing con \$480 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 28 de junio al 2 de julio de 2021

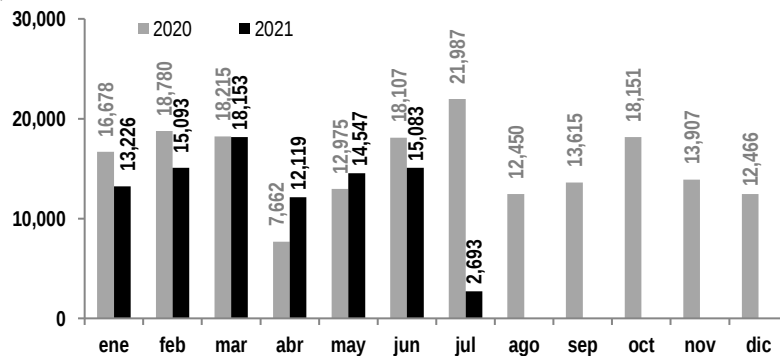
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM20521	\$177	28-jun-21	26-jul-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20621	\$52	28-jun-21	30-sep-21	94	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20721	\$10	28-jun-21	27-dic-21	182	Fija	4.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20821	\$593	29-jun-21	27-jul-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20921	\$70	30-jun-21	29-jun-22	364	TIIE 28	5.27%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21021	\$83	30-jun-21	28-jul-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21121	\$217	30-jun-21	30-jul-21	30	Fija	4.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21221	\$36	30-jun-21	30-sep-21	92	TIIE 28	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21321	\$225	01-jul-21	30-jul-21	29	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21421	\$85	01-jul-21	12-ago-21	42	Fija	5.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21521	\$48	01-jul-21	05-ago-21	35	Fija	4.65%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02321	\$250	01-jul-21	29-jul-21	28	Descuento	4.35%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR00721	\$168	01-jul-21	30-jun-22	364	TIIE 28	6.03%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FORD02321	\$300	01-jul-21	29-jul-21	28	Descuento	4.37%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN06321	\$258	01-jul-21	29-jul-21	28	Fija	4.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06421	\$240	01-jul-21	30-sep-21	91	TIIE 28	4.60%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06521	\$2	01-jul-21	27-ene-22	210	TIIE 28	4.67%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION03521	\$50	01-jul-21	21-oct-21	112	TIIE 28	6.81%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION03621	\$57	01-jul-21	29-jul-21	28	Fija	6.23%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93START02921	\$287	01-jul-21	23-sep-21	84	TIIE 28	4.63%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START03021	\$83	01-jul-21	16-dic-21	168	TIIE 28	4.78%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA00621	\$60	01-jul-21	29-jul-21	28	Fija	4.37%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA00721	\$100	01-jul-21	23-sep-21	84	TIIE 28	4.64%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE06121	\$353	01-jul-21	29-jul-21	28	Descuento	4.34%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06221	\$128	01-jul-21	23-sep-21	84	Descuento	4.42%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,931							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*								Principales emisores
28 al 2 de Julio	4,241	3,931	92.7%	0.32%	92.7	52%	0%	45%	3%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Próximos vencimientos. Para la semana del 5 al 9 de julio de 2021 esperamos vencimientos por \$2,804 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 5 al 9 de julio de 2021

\$ millones

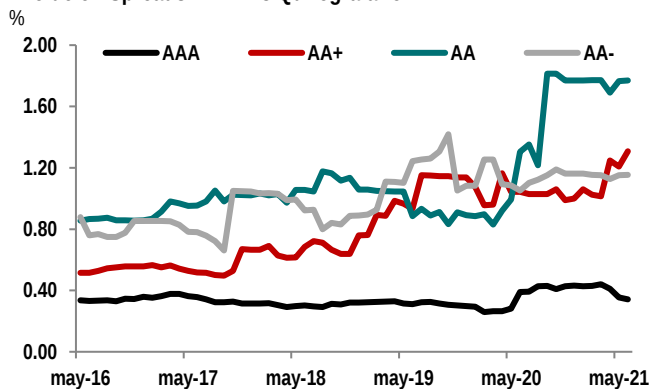
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93GFMEGA00220	\$10	09-jul-20	08-jul-21	Operadora de Servicios Mega
93LAB00520	\$150	09-jul-20	08-jul-21	Genomma Lab Internacional
93AFIRMAR02020	\$10	30-oct-20	09-jul-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR00121	\$20	08-ene-21	09-jul-21	Arrendadora Afirme
93ARREACT01221	\$100	18-mar-21	08-jul-21	Arrendadora Actinver
93ION01521	\$40	18-mar-21	08-jul-21	ION Financiera
93AFIRALM10621	\$123	09-abr-21	09-jul-21	Almacenadora Afirme
93START01721	\$100	15-abr-21	08-jul-21	Start Banregio
93VWLEASE03721	\$115	22-abr-21	08-jul-21	Volkswagen Leasing
93MEXAMX00620	\$10	16-jul-20	08-jul-21	Mexarrend
93MEXAMX01420	\$70	24-dic-20	08-jul-21	Mexarrend
93NAVISTS00421	\$200	13-may-21	08-jul-21	Navistar Financial
93AFIRALM16221	\$119	27-may-21	08-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17621	\$42	03-jun-21	05-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18021	\$33	07-jun-21	05-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18121	\$79	08-jun-21	06-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18321	\$57	09-jun-21	07-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18621	\$21	10-jun-21	08-jul-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02021	\$250	10-jun-21	08-jul-21	Daimler México
93FORD02021	\$300	10-jun-21	08-jul-21	Ford Credit de México
93GMFIN05521	\$360	10-jun-21	08-jul-21	GM Financial de México
93ION03221	\$47	10-jun-21	08-jul-21	ION Financiera
93VWLEASE05521	\$498	10-jun-21	08-jul-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM18821	\$52	11-jun-21	09-jul-21	Almacenadora Afirme
Total	\$2,804			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

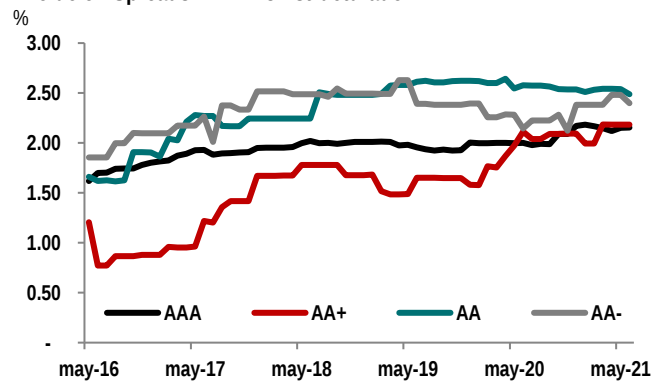
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario



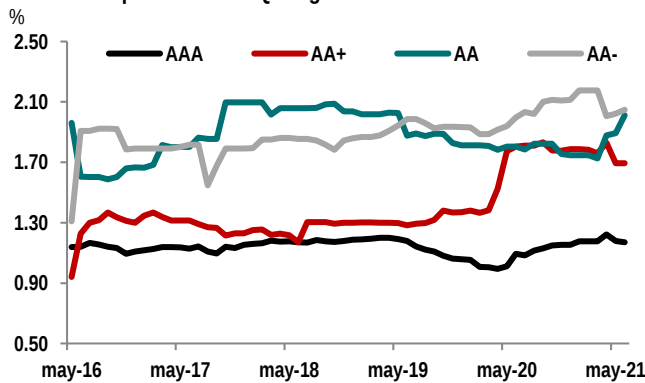
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de julio de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



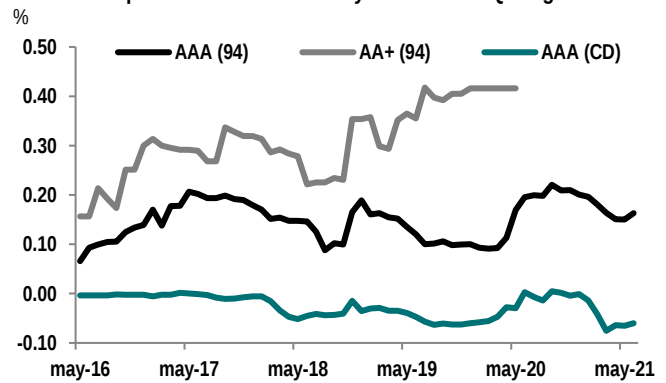
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de julio de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de julio de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de julio de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana los cambios en las sobretasas de las emisiones de deuda corporativa de largo plazo fueron generados por movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
Ganadores de la semana					
91GAP16	TIIE28	AAA	0.00%	0.00	-40pb
91NRF19	TIIE28	AA-	0.40%	0.73	-30pb
91CASC11U	UDIS	BBB	-0.13%	2.24	-30pb
91CAMSC13U	UDIS	AA+	-1.25%	1.14	-15pb
91LIPSC14U	UDIS	A+	2.22%	0.11	-13pb
Perdedores de la semana					
91HERDEZ20	FIJA	AA	-0.35%	1.79	4pb
91LAMOSA19	FIJA	AA-	-0.24%	2.13	3pb
95FEFA19-3	TIIE28	AAA	-0.07%	0.22	2pb
91FIHO19	FIJA	A+	-0.18%	2.56	2pb
91TIPMXCB20-2	TIIE28	AAA	-0.04%	2.26	1pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

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, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
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	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899