

Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se colocaron dos bonos en el mercado de deuda de largo plazo por \$3,973 millones por parte de Fibra Mty y MAC Health
- Asimismo, en el mercado de deuda bancaria se colocó una emisión por parte de Banco Actinver, por \$1,500 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,686 millones; destacando por monto la participación de Elementia, Volkswagen Leasing y Almacenadora Afirme

Resumen de mercado. En la semana se retomó la actividad de colocaciones de largo plazo, con la subasta de los últimos bonos programados para el mes de julio, por parte de Fibra Mty, la primera reapertura del bono FMTY 20D, por US\$115 millones (\$2,293 millones) y MAC Health, SALUD 21, por \$1,500 millones. La sobretasa de la emisión de MAC Health (210pb) se ubicó por debajo de lo que esperaba el mercado y también por debajo del bono en circulación SALUD 20, sin embargo, se mantuvo por encima del promedio de sus comparables de calificación ‘AA-’ (~150pb). Por parte del mercado bancario, se subastó también una emisión de Banco Actinver, BACTIN 21, por \$1,500 millones, con su spread en niveles esperados (85pb). Es importante mencionar que las subastas de MAC Health y la bancaria de Banco Actinver, estaban programadas para llevarse a cabo mediante vasos comunicantes, sin embargo, ambas declararon desierta la subasta de los tramos a tasa fija. Lo que podría señalar una preferencia de los inversionistas por instrumentos a tasa variable.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings y PCR Verum revisaron al alza la calificación de **Navistar Financiamiento** a ‘HR AAA / AAA/M’ y ‘HR+1 / 1+/M’ con perspectiva Estable; (ii) HR Ratings bajó la calificación de las emisiones **DOIXCB 15 / 15U** a ‘HR A- (E)’ desde ‘HR AA+ (E)’; (iii) HR Ratings bajó la calificación de **Grupo GICSA** y sus emisiones a ‘HR BBB+’ desde ‘HR A-’ y asignó Observación Negativa.

19 de julio 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

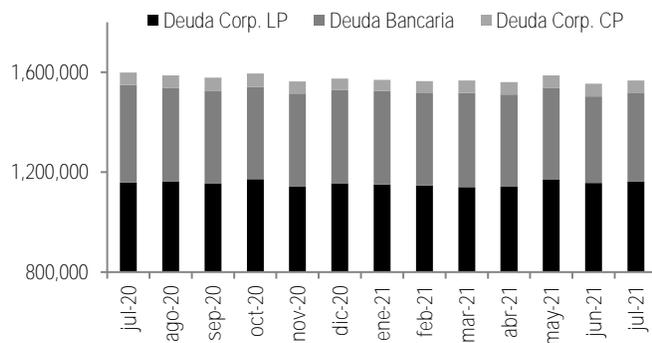
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

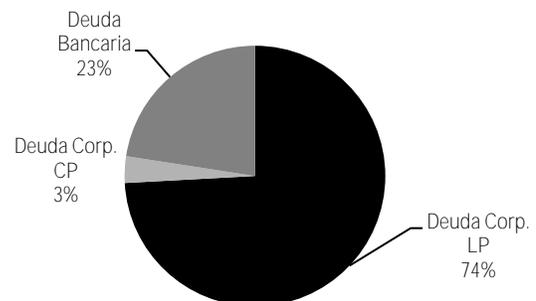
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 16 de julio de 2021

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 16 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
BWMX 21X	1,200	18-ago-21	nd-ago-25	TIE 28	Bullet	Consumo	//AA(mex)/HR AA+/-	BBVA - GBM	Betterware de México
BWMX 21-2X		18-ago-21	nd-ago-28	Fija	Bullet	Consumo	//AA(mex)/HR AA+/-	BBVA - GBM	Betterware de México
Total	\$1,200								

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 5 al 9 de julio. En la semana se colocaron dos bonos en el mercado de deuda de largo plazo por parte de Fibra Mty, con una reapertura por US\$115 millones y MAC Health con un bono por \$1,500 millones.

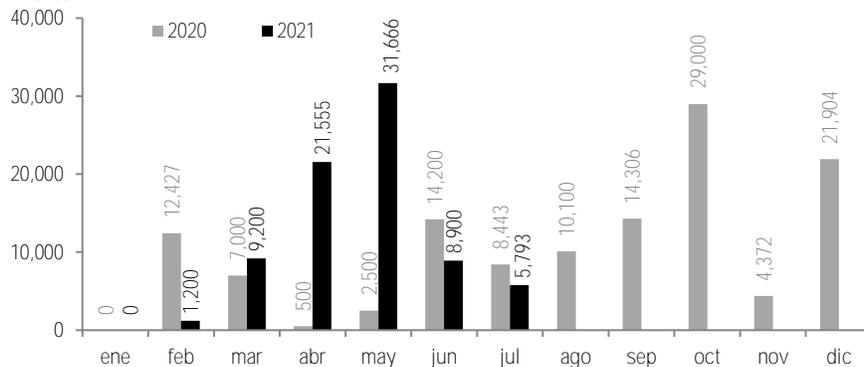
Colocaciones de julio

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
FMTY 20D*	2,293	No	15-jul-21	26-oct-27	FIJA : 4.6%	//AA (mex)/HR AA	Fibra Mty
SALUD 21	1,500	No	16-jul-21	10-jul-26	TIIE28 + 2.1%	///HR AA-/AA-/M	MAC Health
Total	5,793						

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 resto de julio y el mes de agosto se espera la amortización de \$2,899 millones a través del vencimiento en su fecha legal de un bono de BBVA Leasing México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91BBVALMX18	2,899	3.0	27-ago-21	TIIE28 + 0.34%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
Total	2,899					

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 \$51,605 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,686 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Elementia con \$1,000 millones, Volkswagen Leasing con \$562 millones y Almacenadora Afirme con \$530 millones.

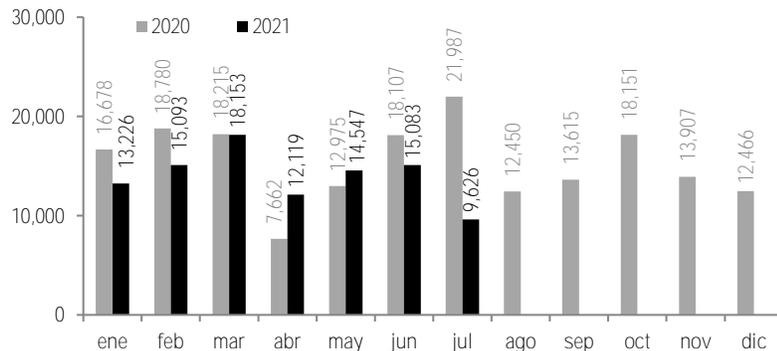
Colocaciones de Corto Plazo del 12 al 16 de julio de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM22321	\$60	12-jul-21	09-ago-21	28	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22421	\$150	12-jul-21	12-ago-21	31	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22521	\$21	12-jul-21	27-ago-21	46	Fija	4.92%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22621	\$10	13-jul-21	19-abr-22	280	TIIE 28	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22721	\$20	13-jul-21	13-oct-21	92	Fija	4.72%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ELEMENT00221	\$1,000	13-jul-21	11-ene-22	182	TIIE 28	6.07%	- / MX-2 / F2mex / -	Elementia
93AFIRALM22821	\$155	14-jul-21	11-ago-21	28	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22921	\$88	14-jul-21	25-ago-21	42	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23021	\$26	14-jul-21	14-oct-21	92	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02521	\$250	15-jul-21	12-ago-21	28	Descuento	4.34%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD02521	\$200	15-jul-21	12-ago-21	28	Descuento	4.34%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFINO6921	\$261	15-jul-21	12-ago-21	28	Fija	4.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFINO7021	\$174	15-jul-21	14-oct-21	91	TIIE 28	4.58%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFINO7121	\$16	15-jul-21	10-feb-22	210	TIIE 28	4.62%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93ION04121	\$33	15-jul-21	12-ago-21	28	Fija	6.22%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93LAB00721	\$100	15-jul-21	17-mar-22	245	TIIE 28	4.61%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab
93LAB00821	\$200	15-jul-21	07-jul-22	357	TIIE 28	4.65%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab
93MERCFIN00821	\$142	15-jul-21	14-jul-22	364	TIIE 28	5.82%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera
93MINSAA00421	\$144	15-jul-21	14-jul-22	364	TIIE 28	5.02%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa
93START03221	\$75	15-jul-21	07-oct-21	84	TIIE 28	4.62%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE06521	\$496	15-jul-21	12-ago-21	28	Descuento	4.33%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06621	\$65	15-jul-21	07-oct-21	84	Descuento	4.38%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,686							

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	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
12 al 16 de Julio	4,088	3,686	90.2%	0.34%	125.5	50%	4%	45%	1%	0%	0%	0%	ELEMENT, VWLEASE, AFIRALM

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 19 al 23 de julio de 2021 esperamos vencimientos por \$2,944 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 19 al 23 de julio de 2021
\$ millones

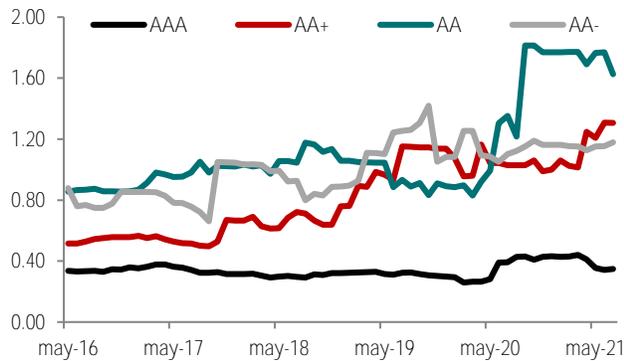
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM0320D	\$60	20-jul-20	19-jul-21	Almacenadora Afirme
93ARREACT02420	\$130	23-jul-20	22-jul-21	Arrendadora Actinver
93VWLEASE00621	\$84	21-ene-21	22-jul-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN03521	\$82	22-abr-21	22-jul-21	GM Financiam de México
93AFIRALM11621	\$171	23-abr-21	23-jul-21	Almacenadora Afirme
93START02121	\$230	29-abr-21	22-jul-21	Start Banregio
93VWLEASE04321	\$129	06-may-21	22-jul-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM18521	\$89	09-jun-21	21-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20021	\$24	22-jun-21	20-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20321	\$37	24-jun-21	22-jul-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02221	\$300	24-jun-21	22-jul-21	Daimler México
93FINBE00521	\$500	24-jun-21	22-jul-21	Financiam Bepensa
93FORD02221	\$270	24-jun-21	22-jul-21	Ford Credit de México
93GMFIN06021	\$339	24-jun-21	22-jul-21	GM Financiam de México
93ION03421	\$14	24-jun-21	22-jul-21	ION Financiam
93VWLEASE05921	\$486	24-jun-21	22-jul-21	Volkswagen Leasing
Total	\$2,944			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

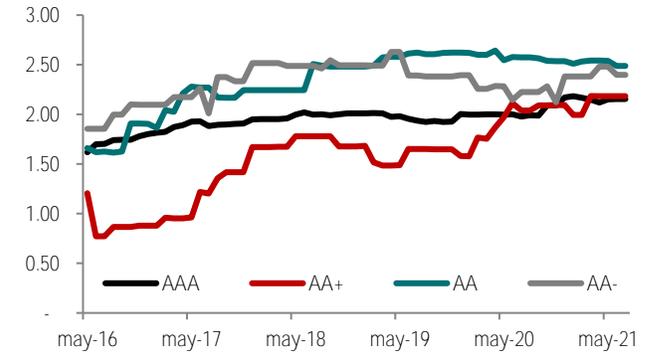
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no 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 %



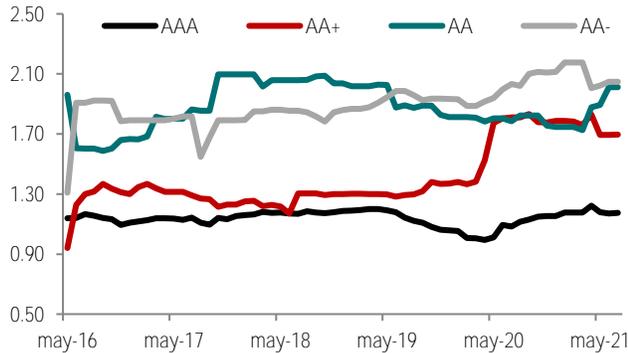
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de julio de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



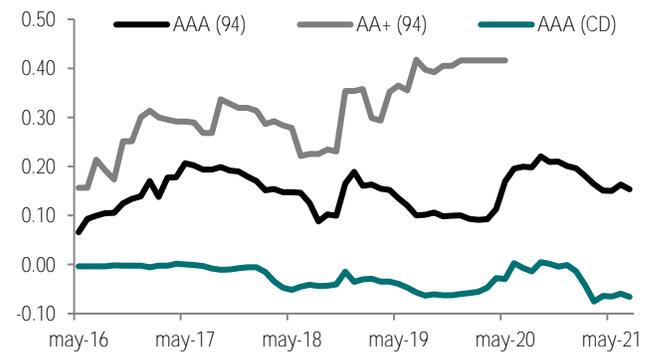
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de julio de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de julio de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de julio de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Entre las variaciones registradas la semana pasada en sobretasas de emisiones de deuda corporativa de largo plazo, destacó el cambio en la emisión de MAC Health (SALUD 20, -58pb) ajustándose por la colocación del nuevo bono del emisor. El resto de los cambios 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					
91SALUD20	TIIE28	AA-	2.13%	2.10	-58pb
95TFOVIS14-3U	UDIS	AAA	0.18%	1.34	-30pb
91GICSA16U	UDIS	BBB+	0.33%	2.73	-17pb
91GICSA18U	UDIS	BBB+	0.57%	2.34	-17pb
Perdedores de la semana					
95FEFA20-2	FIJA	AAA	-0.14%	0.80	8pb
91LIVEPOL20	FIJA	AAA	-0.53%	1.97	5pb
91GMFIN19-2	FIJA	AA+	0.07%	1.55	3pb
91LIVEPOL19	FIJA	AAA	-0.39%	2.04	3pb

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, 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
Katla Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katla.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.cebaldos@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