

## Parámetro Reporte Semanal

- En la primera semana de agosto no se colocaron bonos en el mercado de deuda de largo plazo, prolongando la sequía de colocaciones
- Se espera que regresen las subastas en la segunda quincena del mes, con baja actividad anticipada para el resto del trimestre
- En movimientos de spreads, los mayores cambios se dieron en las muestras de Estructurados y Quirografarios ‘AAA’ de tasa fija, con una baja de 1pb cada uno
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,382 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Almacenadora Afirme

9 de agosto 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)

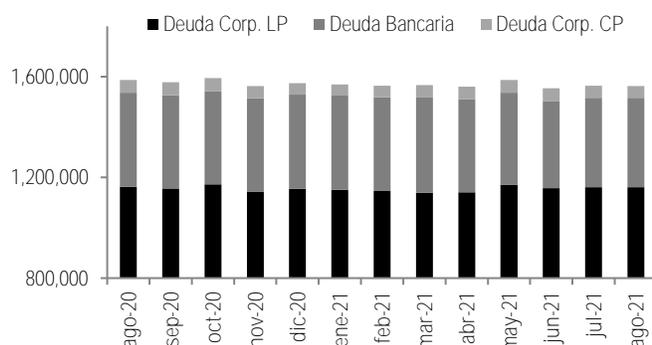
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la primera semana de agosto nuevamente no se presentaron colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo manteniendo la sequía de subastas desde la segunda quincena de julio. Hacia delante, esperamos la subasta de únicamente dos bonos por \$1,200 millones para el resto del mes de agosto, y que se mantengan los bajos montos emitidos en el mes siguiente. En movimientos de spreads, los mayores cambios se dieron en las muestras de Quirografarios y Estructurados ‘AAA’ con Tasa Fija, con una baja de 1pb cada uno, en una semana con pocos cambios en las muestras.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) **Grupo Aeroméxico** anunció que entrará en una mediación para discutir los materiales de valuación bajo el DIP Financing; (ii) **AlphaCredit** informó la petición de empresas afiliadas de protección bajo el Capítulo 11 del código de bancarrota de EE.UU.; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Grupo Axo** a ‘HR A’ desde ‘HR A-’ y modificó la perspectiva a Estable de Negativa; (iv) **Médica Sur** informó el cierre de la venta del 100% de su subsidiaria Laboratorios Médico Polanco.

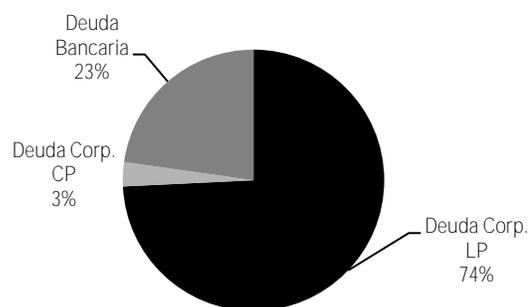
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 6 de agosto de 2021

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 6 de agosto 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
FNCOT 21-2G	1,500	22-sep-21	nd-nd-24	TIE 28	Bullet	Ag. Fed.	////	Actinver - Scotiabank	Instituto Fonacot
Total	\$2,700								

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 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 21-2	3,500	nd-sep-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
Total	\$3,500									

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

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

**Colocaciones del 2 al 6 de agosto.** En la primera semana del mes no se colocaron bonos en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo la ausencia de subastas desde la segunda quincena de julio.

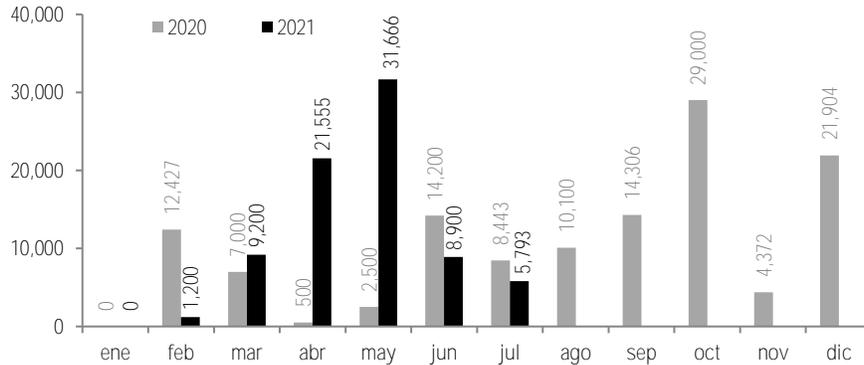
Colocaciones de julio

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 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 \$46,853 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,382 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$475 millones, GM Financiamiento de México con \$472 millones y Almacenadora Afirme con \$459 millones.

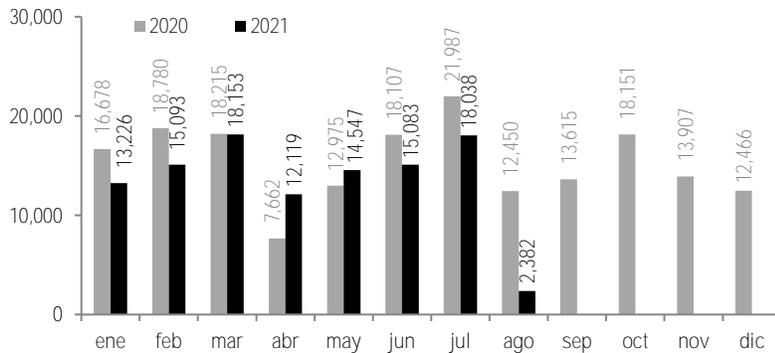
Colocaciones de Corto Plazo del 2 al 6 de agosto de 2021  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM24921	\$175	03-ago-21	31-ago-21	28	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25021	\$29	03-ago-21	30-ago-21	27	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00621	\$93	03-ago-21	02-sep-21	30	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM25121	\$54	04-ago-21	01-sep-21	28	Fija	4.30%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25221	\$88	04-ago-21	15-sep-21	42	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25321	\$56	04-ago-21	03-sep-21	30	Fija	4.51%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25421	\$56	05-ago-21	09-sep-21	35	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ALMERO0221	\$150	05-ago-21	03-feb-22	182	TIIE 28	4.96%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader
93DAIMLER02821	\$250	05-ago-21	02-sep-21	28	Descuento	4.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD02821	\$200	05-ago-21	02-sep-21	28	Descuento	4.26%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN07821	\$331	05-ago-21	02-sep-21	28	Fija	4.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN07921	\$137	05-ago-21	04-nov-21	91	TIIE 28	4.58%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN08021	\$5	05-ago-21	03-feb-22	182	TIIE 28	4.65%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93ION04521	\$73	05-ago-21	02-sep-21	28	Fija	6.21%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX00821	\$80	05-ago-21	04-ago-22	364	Fija	6.50%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93START03521	\$130	05-ago-21	28-oct-21	84	TIIE 28	4.61%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE07121	\$350	05-ago-21	02-sep-21	28	Descuento	4.29%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE07221	\$125	05-ago-21	04-nov-21	91	Descuento	4.35%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,382</b>							

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	
2 al 6 de agosto	2,834	2,382	84.0%	0.26%	75.2	64%	6%	27%	3%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, 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 9 al 13 de agosto de 2021 esperamos vencimientos por \$2,957 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 9 al 13 de agosto de 2021  
\$ millones

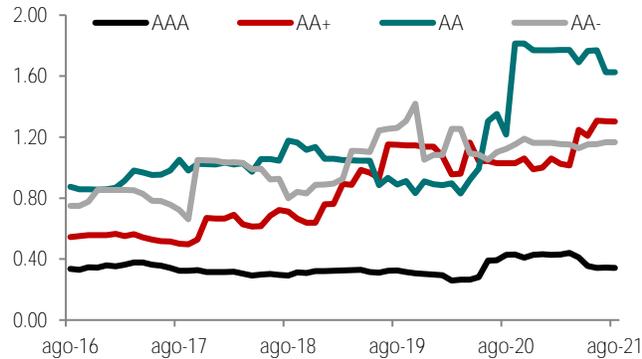
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM0420D	\$30	13-ago-20	12-ago-21	Almacenadora Afirme
93LAB00620	\$150	13-ago-20	12-ago-21	Genomma Lab Internacional
93AUTLAN00320	\$91	14-ago-20	13-ago-21	Compañía Minera Autlán
93GMFIN01221	\$187	11-feb-21	12-ago-21	GM Financiam de México
93AFIRALM04421	\$176	12-feb-21	13-ago-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN04421	\$209	13-may-21	12-ago-21	GM Financiam de México
93AFIRALM14821	\$121	14-may-21	13-ago-21	Almacenadora Afirme
93NAVISTS00521	\$150	20-may-21	12-ago-21	Navistar Financiam
93VWLEASE05221	\$89	27-may-21	12-ago-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM19021	\$14	14-jun-21	09-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21421	\$85	01-jul-21	12-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22321	\$60	12-jul-21	09-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22421	\$150	12-jul-21	12-ago-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22821	\$155	14-jul-21	11-ago-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER02521	\$250	15-jul-21	12-ago-21	Daimler México
93FORD02521	\$200	15-jul-21	12-ago-21	Ford Credit de México
93GMFIN06921	\$261	15-jul-21	12-ago-21	GM Financiam de México
93ION04121	\$33	15-jul-21	12-ago-21	ION Financiam
93VWLEASE06521	\$496	15-jul-21	12-ago-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM23221	\$51	16-jul-21	13-ago-21	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$2,957</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

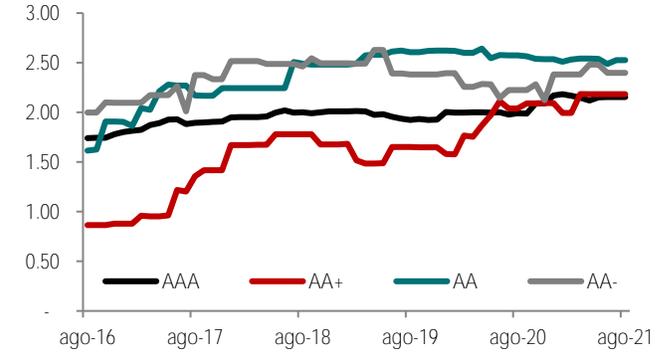
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 %



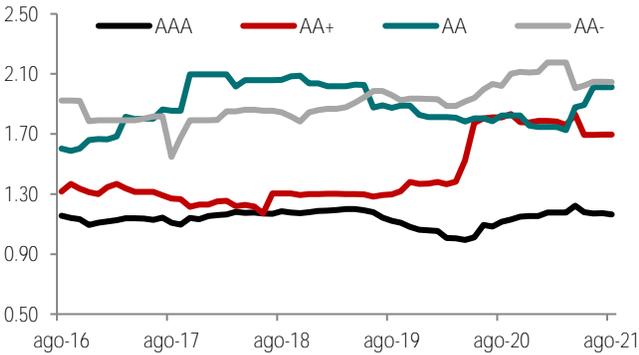
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de agosto de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



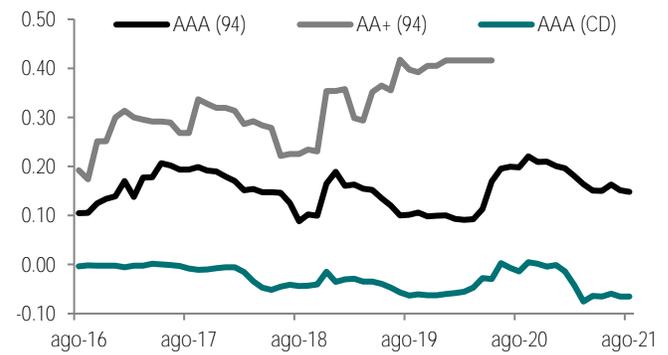
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de agosto de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de agosto de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 6 de agosto de 2021.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de las variaciones en las sobretasas de emisiones de deuda corporativa de largo plazo en la semana destacan los movimientos a la baja en las emisiones AXO 16-2 / 19-2 (-20pb), tras el alza en la calificación de Grupo Axo por HR Ratings en la semana. 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					
91CASCB11U	UDIS	BBB	0.90%	1.64	-30pb
90CHIACB07U	UDIS	AA+	-3.49%	0.08	-21pb
91AXO16-2	FIJA	A	0.68%	4.14	-20pb
91AXO19-2	FIJA	A	0.68%	5.18	-20pb
91RCO14	FIJA	AAA	0.57%	1.69	-18pb
Perdedores de la semana					
91ZONALCB06-2U	UDIS	A	-2.36%	2.62	23pb
91FSHOP17	TIIE28	A+	-0.08%	1.35	8pb
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	0.22%	2.37	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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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.

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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