

22 de noviembre 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

En el Horno

Reporte Semanal

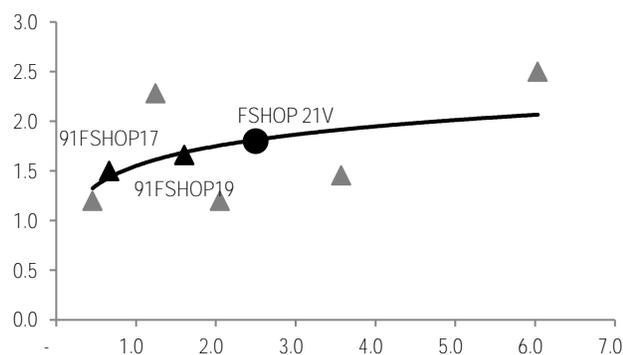
- En la semana se espera que regrese la actividad de colocaciones al mercado de deuda corporativa de largo plazo, con hasta \$2,000 millones a colocarse por parte de Fibra Shop y Fin Útil
- Por parte del mercado bancario, esperamos colocaciones por parte de Banco Santander México por un monto objetivo de \$5,000 millones (máx. \$10,000 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: FSHOP 21V / 21UV. Serán la primera y segunda emisión al amparo del programa (\$10,000 millones) y se llevarán a cabo por un monto conjunto de hasta \$2,000 millones (o su equivalente en Udis para la serie 21UV). La serie 21V tendrá un plazo de aproximadamente 2.5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, mientras que la serie 21UV tendrá un plazo de 5 años y pagará una tasa fija real. Los recursos obtenidos serán destinados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros que se alineen con los Principios de Bonos Verdes 2021 y la amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones asignadas son de ‘A+(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AA+’ por HR Ratings.

Emisión: FUTILCB 21. La emisión se pretende colocar por un monto de hasta \$600 millones, con un plazo legal de 42 meses, incluyendo un periodo de revolvencia de 36 meses. Los bonos pagarán una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La emisión está respaldada por una cartera inicial de contratos de crédito de 7,965 empresarias (88,411 usuarios finales), con un Aforo Inicial y de 1.08x, y mínimo de 1.03x. La amortización se llevará a cabo mediante 6 amortizaciones objetivo lineales a partir del mes 31. Las calificaciones asignadas fueron ‘mxAAA (sf)’ por S&P Global y ‘HR AAA (E)’ por HR Ratings.

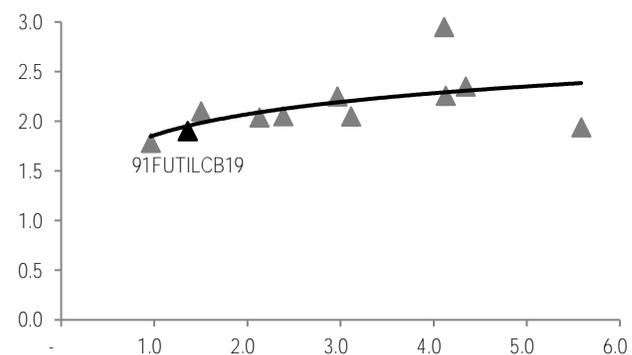
Documento destinado al público en general

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios A+’; Viñetas Negras: FSHOP

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA 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 AAA’; Viñetas Negras: FUTILCB

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
FSHOP 21V	2,000	24-nov-21	07-jun-24	TIIE-28	Bullet	Infraestructura	//A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		24-nov-21	20-nov-26	Udis	Bullet	Infraestructura	//A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
GMFIN 21	1,500	01-dic-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)//	Actinver - BBVA	GM Financial de México
BBPEN 21	2,500	03-dic-21	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)/HR AAA/	Actin - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2		03-dic-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)/HR AAA/	Actin - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
CFE 21-3	10,500	09-dic-21	05-dic-24	TIIE-28	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-4		09-dic-21	03-dic-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-5		09-dic-21	29-nov-29	Fija	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-2U		09-dic-21	27-nov-31	Udis	Bullet	EPEs	////	Banorte - BBVA - Sant	CFE
MOLYMET 21		4,000	nd-nd-21	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia
MOLYMET 21-2	nd-nd-21		nd-nd-27	Fija	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
Total	\$20,500								

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.

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
FUTILCB 21	600	24-nov-21	nd-may-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte	Fin Útil
SERFICB 21	400	30-nov-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA//HR AAA/	Banorte - BX+	Serfimax Capital
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercom	Mercader Financial
Total	\$1,450									

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
BSMX 21	5,000	25-nov-21	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/		Santander	Banco Santander México
BSMX 21-2		25-nov-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/		Santander	Banco Santander México
BACTIN 21-2	2,000	08-dic-21	04-dic-26	TIIE-28	Bullet	//AA(mex)//AA/M		Actinver	Banco Actinver
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAA//HR AA+		Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
Total	\$9,000								

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.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FSHOP 21V	2,000	24-nov-21	2.5	TIIE-28	No	A+	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV			5	Udis				

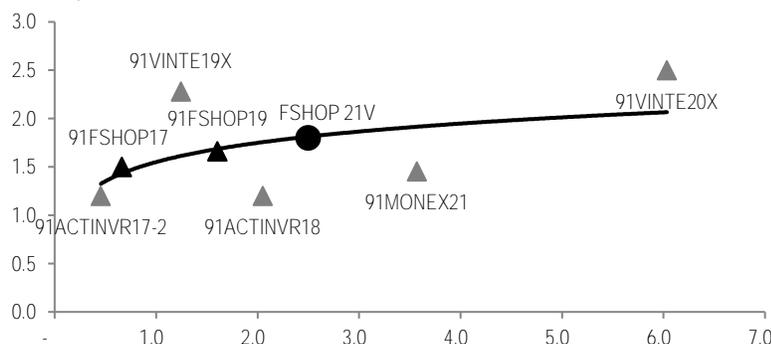
Emisor: Fibra Shop es una Fibra especializada en adquisición, desarrollo y operación de centros comerciales. Su modelo de negocio está basado en administrar directamente las propiedades para generar valor agregado en su portafolio, mejorando el retorno de las propiedades a través de: eficientar costos, maximizar ingresos, mejorar la combinación de locatarios y expandir las plazas comerciales.

Emisión: FSHOP 21V / 21UV. Serán la primera y segunda emisión al amparo del programa (\$10,000 millones) y se llevarán a cabo por un monto conjunto de hasta \$2,000 millones (o su equivalente en Udis para la serie 21UV). La serie 21V tendrá un plazo de aproximadamente 2.5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, mientras que la serie 21UV tendrá un plazo de 5 años y pagará una tasa fija real. Los recursos obtenidos serán destinados para financiar o refinanciar proyectos existentes o futuros que se alineen con los Principios de Bonos Verdes 2021 y la amortización se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones asignadas son de ‘A+(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AA+’ por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘A+(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Fibra Shop reflejan el perfil de negocios enfocado en el segmento de inmuebles comerciales. También incluyen la calidad buena del portafolio de activos, la diversificación de inquilinos y la expectativa apalancamiento neto (medido como deuda neta a EBITDA calculado por Fitch) entre 5.0x y 6.0x en el mediano plazo. Las calificaciones están limitadas por la granularidad baja del portafolio de propiedades, la concentración de ingresos por propiedad y el tamaño de Fibra Shop con respecto a la industria en términos de área bruta rentable (ABR).

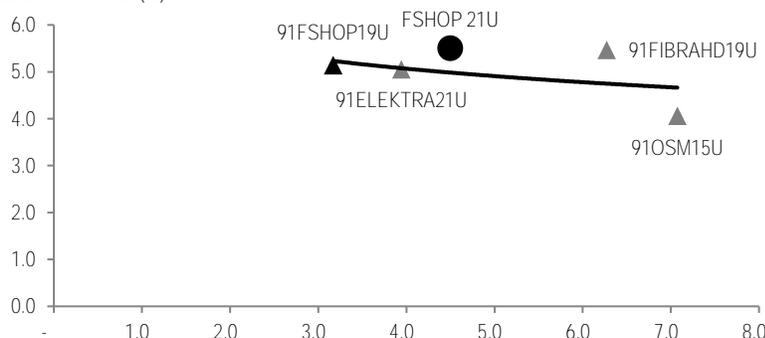
Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AA+’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en la generación de FLE observada durante los últimos doce meses (UDM), que alcanzó \$633 millones (-41.7% vs. \$1,086 millones en el escenario base y vs. -\$438 millones al 2T20). Esta disminución en la generación de FLE con respecto a lo que esperaban en las proyecciones se debe al aumento de las cuentas por cobrar generado por el plan de apoyo que le brindó FSHOP a los locatarios a finales de 2020 y principios de 2021. Es importante mencionar que la calificación de Fibra Shop se encuentra actualmente en revisión.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+'; Viñetas Negras: FSHOP

FSHOP 21UV (Udis) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios A+, AA-, AA, AA+'; Viñetas Negras: FSHOP

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FUTILCB 21	600	24-nov-21	4	TIIE-28	ABS	AAA	Actinver - Banorte	Fin Útil

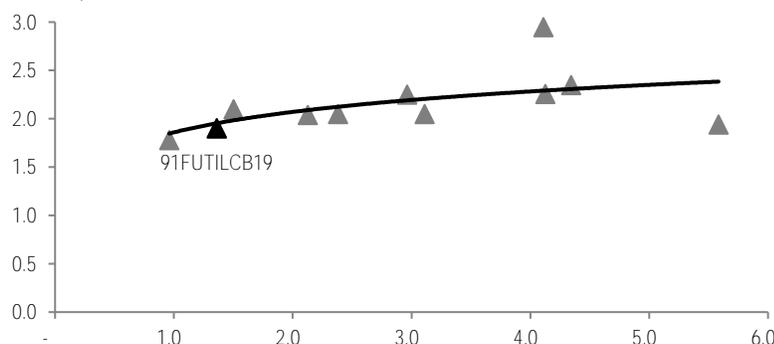
Emisor: Fin Útil (ConCrédito) es una microfinanciera se dedica a ofrecer productos financieros por medio del sistema de vales a personas de bajos recursos. Para poder lograr lo anterior, la Empresa creó diversos productos, que atienden a sectores específicos; sin embargo, el producto más relevante de la Empresa es ValeDinero. Este producto consiste en otorgar líneas de crédito a diversas distribuidoras que a su vez le otorgan préstamos a los acreditados finales, por medio de vales. Mediante este sistema, la Empresa logra alinear los incentivos de colocación, así como los de cobranza. En 2018 se hizo una alianza estratégica con Gentera, y en 2020 Gentera adquirió el 51% de ConCrédito.

Emisión: FUTILCB 21. La emisión se pretende colocar por un monto de hasta \$600 millones, con un plazo legal de 42 meses, incluyendo un periodo de revolvencia de 36 meses. Los bonos pagarán una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La emisión está respaldada por una cartera inicial de contratos de crédito de 7,965 empresarias (88,411 usuarios finales), con un Aforo Inicial y de 1.08x, y mínimo de 1.03x. La amortización se llevará a cabo mediante 6 amortizaciones objetivo lineales a partir del mes 31. Las calificaciones asignadas fueron 'mxAAA (sf)' por S&P Global y 'HR AAA (E)' por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en la protección crediticia en forma de sobrecolateralización, la reserva de intereses por un monto equivalente a tres pagos mensuales, la capacidad de la transacción para soportar los escenarios de estrés, los criterios de elegibilidad de la transacción, la estructura de pagos de la emisión, así como la opinión de la agencia sobre el riesgo operativo de la transacción.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación para la emisión se basa en la Mora Máxima (MM) de 23.7% que soporta bajo un escenario de estrés, comparado contra una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) ponderada de la cartera originada por Fin Útil de 4.5%, lo que resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 5.3x. La Estructura contará con un Aforo Mínimo de 1.08x, el cual podría incrementarse en función de la tasa activa promedio ponderada a ser cedida por el Fideicomitente, pudiendo llegar a un máximo de 1.115x, y deberá mantenerse durante todo el Periodo de Revolvencia.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA 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 AAA'; Viñetas Negras: FUTILCB

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BSMX 21	5,000	25-nov-21	4	TIIE-28	No	AAA	Santander	Banco Santander México
BSMX 21-2			7	Fija				

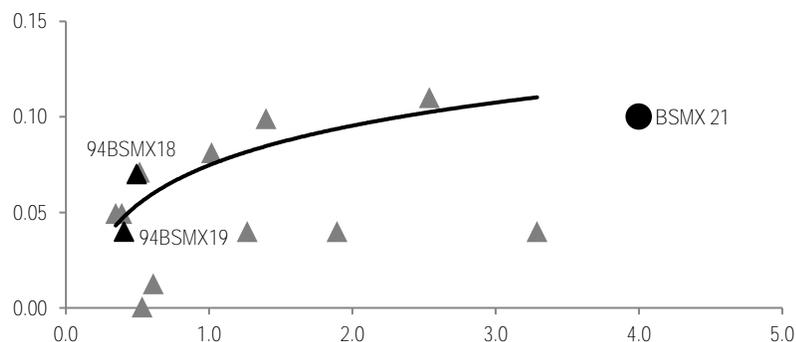
Emisor: Banco Santander (México). Es una institución de banca múltiple autorizada con operaciones diversificadas en distintas áreas de negocios. Santander es una institución de banca filial, lo que significa que es controlada de manera indirecta por Banco Santander (España). Sus principales subsidiarias son Santander, su institución de Banca Múltiple y Casa de Bolsa Santander. Grupo Financiero Santander México proporciona una amplia gama de servicios financieros y relacionados, principalmente en México, incluyendo servicios de banca comercial, colocación de valores, servicios de intermediación bursátil y custodia de valores, así como servicios de administración de activos.

Emisión: BSMX 21 / 21-2. Las emisiones bancarias se llevarán a cabo por un monto de \$5,000 millones y hasta \$10,000 millones, y contarán con un plazo de 4 y 7 años. La emisión 21 pagará una tasa de interés referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La serie 21-2 será a un plazo de 7 años y a tasa fija. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento para ambas emisiones y cuentan con calificaciones de ‘Aaa.mx/AAA(mex)’ por parte de Moody’s y Fitch Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones en escala nacional de Santander México derivan de la capacidad y propensión fuerte de su casa matriz, Banco Santander, S.A. (Santander). La capacidad de Santander para brindar soporte, en caso de ser necesario, se refleja en su calificación internacional alta de ‘A-’ con Perspectiva Estable y en el tamaño moderado del banco en relación con Santander.

Calificación Crediticia por parte de Moody’s: ‘Aaa.mx’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de deuda se benefician de los estándares de originación disciplinados de Santander México que respaldan indicadores adecuados de calidad de activos en los últimos 18 meses, tras el deterioro de las condiciones crediticias en 2020 y sus efectos remanentes en 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA 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: BSMX

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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	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

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

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
Kalia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	kalia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía 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

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

Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
----------------------------------	---------------------------------	--------------------------	------------------

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899