

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

7 de diciembre 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

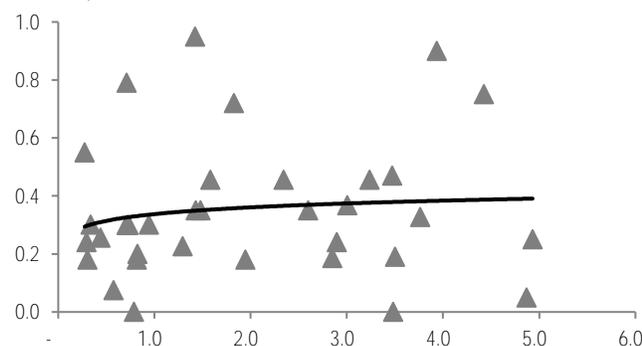
 Manuel Jiménez
 Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

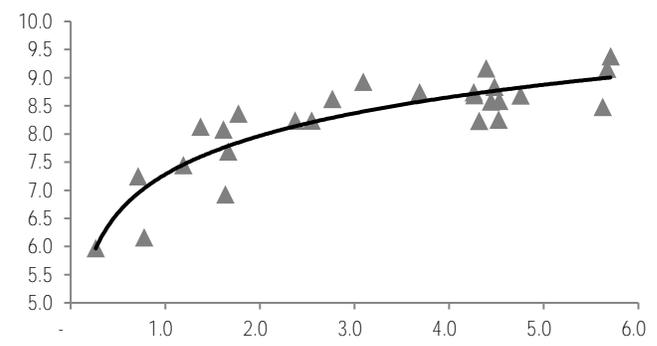
 Gerardo Valle
 Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

- **Grupo Aeroméxico informó que la Corte aprobó las Cartas de Compromiso sobre el financiamiento de salida y estableció la fecha para la audiencia de confirmación del plan. Impacto: Neutral**
- **CIE y Televisa anunciaron el cierre de la transacción de venta del 51% de OCESA a Live Nation. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Crédito Real a ‘mxBBB/B+’ de ‘mxA-/BB-’ y las colocó en Revisión Especial con implicaciones Negativas. Impacto: **Negativo****
- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Shop a ‘HR AA-’ de ‘HR AA+’ y mantuvo la perspectiva Negativa. Impacto: **Negativo****
- **HR Ratings revisó al alza la calificación de Minera Frisco a ‘HR A-’ de ‘HR BBB+’ y modificó la perspectiva a Estable de Negativa. Asimismo, subió la calificación de CP a ‘HR2’ de ‘HR3’. Impacto: **Positivo****
- **HR Ratings revisó al alza la calificación de Médica Sur a ‘HR AA+’ de ‘HR AA’ y mantuvo la perspectiva Estable. Impacto: **Positivo****
- **HR Ratings ratificó la calificación de Grupo Radio Centro y sus emisiones en ‘HR C’ con Revisión en Proceso. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de Fibra Mty en ‘HR AA’ (Estable) y ‘HR BBB- (G)’ (Negativa). Impacto: Neutral**
- **El día de hoy se espera la subasta de dos emisiones quirografarias de Bepensa Bebidas, BBPEN 21 / 21-2, por un monto de hasta \$2,500 millones, con plazos de 5 y 7 años, con calificaciones de ‘AAA’**

Documento destinado al público en general

 BBPEN 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'.

 BBPEN 21-2 (Fija) – 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 AAA'.

Emisión: BBPEN 21 / 21-2. Se colocarán de manera conjunta por un monto de hasta \$2,500 millones en vasos comunicantes. La serie 21 tendrá un plazo de aproximadamente cinco años y pagará una tasa variable referenciada a THIE-28, mientras que la serie 21-2 tendrá un plazo de aproximadamente siete años y pagará una tasa fija. Los recursos obtenidos serán utilizados para el refinanciamiento de la totalidad de su deuda en México. Las emisiones están calificadas en 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR AAA' por HR Ratings.

Noticias Corporativas

Grupo Aeroméxico informó que recibió la aprobación de la Corte de Quiebras, para celebrar las cartas de compromiso de capital y deuda de financiamiento de salida, el contrato de suscripción y documentos adicionales relacionados con el mismo, con respecto a la propuesta financiera conjunta de sus acreedores y nuevos inversionistas de capital. Grupo Aeroméxico anticipa lanzar una solicitud sobre el Plan después de la publicación de la orden que aprueba la Declaración de Divulgación. La Corte de Quiebras estableció una audiencia de confirmación del Plan para el 18 de enero de 2022.

***COMENTARIO:** El 30 de junio de 2020, Grupo Aeroméxico inició un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de los Estados Unidos, el cual se llevará a cabo mientras continúa operando. El pasado 11 de noviembre, Aeroméxico informó que recibió una propuesta conjunta bajo el Tramo 2 de su DIP Financing y de diversos acreedores existentes y nuevos inversionistas que cuenta con el apoyo de Delta Air Lines. Actualmente, Grupo Aeroméxico cuenta con cinco bonos de CP en el mercado con un monto en circulación de \$1,162 millones calificados en 'HR D/D/M' por HR Ratings y PCR Verum.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1146805_1.pdf

Grupo Televisa anunció el cierre de la venta de su participación accionaria no consolidada del 40% en OCESA Entretenimiento a Live Nation Entertainment. Televisa espera recibir \$5,206 millones por su participación accionaria. Live Nation retendrá el 7% del monto total de la transacción para cubrir las posibles pérdidas operativas de Ocesa, durante un periodo de tiempo posterior al cierre.

Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) anunció el cierre de la alianza estratégica con Live Nation Entertainment. Después de haber cumplido con las condiciones y autorizaciones, Live Nation adquirió el 51% de las acciones de Ocesa (11% propiedad de CIE), así como el 51% de las acciones de otros negocios de CIE dedicados a la operación y organización de eventos especiales para el sector privado. El importe de la transacción fue de \$3,664 millones, de los cuales CIE recibió \$3,410 millones y \$254 millones quedaron como retención al precio para fondar necesidades de capital de trabajo para un periodo determinado.

COMENTARIO: En julio de 2019 Live Nation adquirió el 51% de las acciones del negocio de entretenimiento en vivo de CIE (OCESA) a través de la desinversión de Televisa por el 40% y la venta de un 11% propiedad de CIE. Adicionalmente, Live Nation adquirió el 51% de las acciones de otros negocios de CIE. Posteriormente, el 4 de mayo CIE y Grupo Televisa informaron que recibieron de Live Nation una notificación en la que Live Nation señala que no está obligada a cerrar la transacción, por lo que Live Nation, CIE y Grupo Televisa celebraron un acuerdo de suspensión (Standstill Agreement) para sostener discusiones en relación con la transacción, que expiró sin que las partes llegaran a un acuerdo. El pasado 13 de septiembre, las partes anunciaron que habían decidido seguir adelante con la asociación estratégica.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1146703_1.pdf

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1146735_1.pdf

Noticias de Calificadoras

Crédito Real. S&P Global Ratings bajó las calificaciones de Crédito Real en escala nacional a 'mxBBB' de 'mxA-' y en escala global a 'B+' de 'BB-'. Asimismo, colocó todas las calificaciones de Crédito Real en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. De acuerdo con la agencia, la baja de calificaciones refleja los resultados persistentemente decepcionantes de Crédito Real que, junto con la recesión económica de la región, han debilitado su flexibilidad financiera. La colocación de las calificaciones en Revisión Especial Negativa refleja que estos factores podrían presionar aún más la capacidad de la entidad para mantener una base de fondeo diversificada en los próximos meses. La agencia considera que Crédito Real tendrá la capacidad de cumplir con su vencimiento próximo en francos suizos (CHF170 millones); sin embargo, espera que su perfil de fondeo y liquidez en 2022 sea más estrecho que en años anteriores.

COMENTARIO: Es importante recordar que el pasado 18 de noviembre Fitch Ratings bajó las calificaciones internacionales de Crédito Real (IDR) a 'BB-' desde 'BB' y nacionales a 'A-(mex)' de 'A(mex)'. Crédito Real participa en el mercado nacional con dos emisiones estructuradas en el mercado de deuda de largo plazo, CREALCB 17 y CREALCB 19. Las emisiones están respaldadas por contratos de crédito con descuento vía nómina; cuentan con un monto en circulación de \$974 millones y cuyas calificaciones no han sufrido cambios, manteniéndose en 'AAA(mex)/HR AAA' por parte de Fitch y HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146794_2.pdf

Fibra Shop. HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Shop a ‘HR AA-’ de ‘HR AA+’ y mantuvo la perspectiva Negativa. Asimismo, revisó a la baja la calificación de ‘HR+1’ a ‘HR1’ para el corto plazo. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja se debe principalmente a un crecimiento por debajo de lo esperado en los escenarios de la agencia por parte de las principales métricas de deuda, que cerraron el 3T21 con un Flujo Libre de Efectivo (FLE) -25.2% por debajo del escenario base para este periodo. El comportamiento en el FLE se debió principalmente a un mayor requerimiento de capital de trabajo por el incremento de las cuentas por cobrar, como resultado de los apoyos en el diferimiento de rentas que FShop otorgó a sus inquilinos. Asimismo, la Deuda Neta cerró 5.1% por arriba de lo esperado en los escenarios por la contratación de una nueva línea de crédito comprometida con Scotiabank.

***COMENTARIO:** Actualmente, Fibra Shop cuenta con cuatro emisiones de largo plazo en el mercado nacional, FSHOP 17 / 17-2 / 19 / 19U, con un monto en circulación de \$5,666 millones. Es importante recordar que el pasado 21 de abril, Fitch Ratings bajó la calificación de Fibra Shop y sus emisiones a ‘A+(mex)’ desde ‘AA-(mex)’ y mantuvo la perspectiva Negativa.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146803_2.pdf

Minera Frisco. HR Ratings revisó al alza la calificación de Minera Frisco a ‘HR A-’ de ‘HR BBB+’ y modificó la perspectiva a Estable de Negativa. Asimismo, revisó al alza la calificación a ‘HR2’ de ‘HR3’ para el corto plazo. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se basa principalmente en el refinanciamiento llevado a cabo por la Empresa durante el 4T20, lo cual le permitió disminuir las amortizaciones de deuda para 2021-2024 y mejorar las condiciones de financiamiento de dichos créditos. De igual forma, durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 3T21, la Empresa reflejó una recuperación gradual, especialmente en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) como resultado de mayores eficiencias operativas y un manejo más eficiente de capital de trabajo.

***COMENTARIO:** Actualmente Minera Frisco cuenta con una emisión en el mercado de deuda corporativa, MFRISCO 18, con un monto en circulación de \$5,000 millones y vencimiento programado para agosto de 2022. Es importante recordar que el pasado 26 de abril, Fitch Ratings subió la calificación de Minera Frisco a ‘A-(mex)’ desde ‘BBB+(mex)’ y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146726_2.pdf

Médica Sur. HR Ratings revisó al alza la calificación de Médica Sur a ‘HR AA+’ de ‘HR AA’ y mantuvo la perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se fundamenta en las adecuadas métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda) de 2.1x en promedio para 2022, 2023, y 2024, causadas por un incremento en el Flujo Libre de Efectivo (FLE) derivado de mejores resultados operativos durante el periodo de análisis y lo proyectado hacia 2024, debido a la recuperación de los servicios hospitalarios no COVID, además del aumento en el volumen de chequeos y estudios relacionados a servicios de radioterapia, gastroenterología, urgencias entre otros reportado en los últimos meses de 2021. Adicionalmente, la agencia considera que la venta de la subsidiaria Laboratorio Médico Polanco (LMP) a un precio base de \$2,250 millones, representa un beneficio para la métrica Deuda Neta / FLE, que, aunado a los buenos resultados operativos, resultará en altos niveles de caja proyectados a partir del 4T21.

***COMENTARIO:** Actualmente, Médica Sur cuenta con una emisión en el mercado de deuda de largo plazo, MEDICA 20, con un monto en circulación de \$1,000 millones y vencimiento en 2025. Adicional a la calificación de HR Ratings, la emisora está calificada en ‘AA-(mex)’ con perspectiva Positiva. Es importante recordar que el pasado 1 de noviembre, Médica Sur informó el cierre de la venta de su subsidiaria Laboratorios Médico Polanco a SYNLAB International por \$2,250 millones más una parte variable.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146797_2.pdf

RCENTRO: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146792_2.pdf

FMty: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146787_2.pdf

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 | <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 | | | |
|---|--|--|-------------------------|
| 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 Zaldívar | 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 |