

# Lo Fundamental en Deuda Corporativa

## Reporte Diario

8 de diciembre 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](#)

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

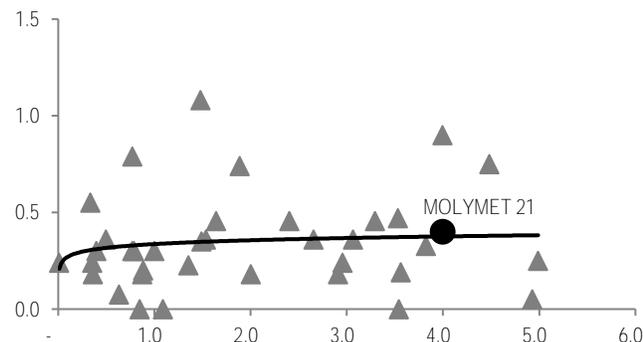
 Hugo Gómez  
 Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

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

- **Pemex anunció la colocación de un bono de US\$1,000 millones en los mercados internacionales con plazo de 10 años y rendimiento de 6.70%. Impacto: Neutral**
- **Alsea anunció el *pricing* de sus bonos senior con vencimiento en 2026 por US\$500 millones en los mercados internacionales. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings confirmó la calificación soberana de México en ‘BBB’; la perspectiva se mantiene Negativa**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de los 7 bancos principales en México; cambió perspectiva de GFNorte a Estable de Negativa**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Coca-Cola FEMSA en ‘AAA(mex)’ y subió las calificaciones internacionales (IDR) a ‘A’ desde ‘A-’; la perspectiva es Estable. Impacto: Positivo**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de GMéxico Transportes y Ferromex en ‘AAA(mex)’; la perspectiva es Estable. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de las emisiones DOIXCB 15 / 15U para el próximo 21 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **Para el día de hoy se espera la subasta de dos bonos quirografarios de Molibdenos y Metales, MOLYMET 21 / 21-2, por hasta \$4,000 millones con plazos de 4 y 6 años. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AAA’**
- **Asimismo, esperamos la subasta de una emisión estructurada de Serfimex, SERFICB 21, respaldada por contratos de crédito y arrendamiento, por hasta \$250 millones y plazo de 5 años**

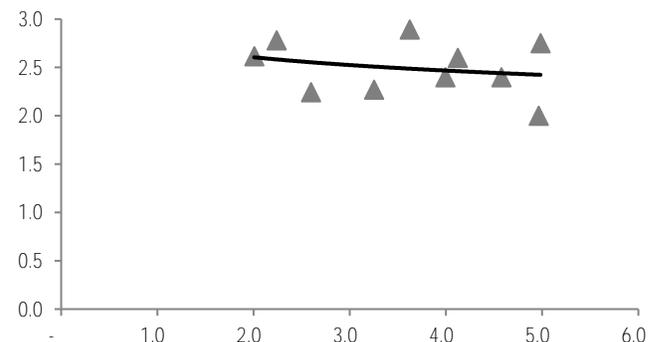
Documento destinado al público en general

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. 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: MOLYMET

SERFICB 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 AA’

**Emisión: MOLYMET 21 / 21-2.** Serán las primeras emisiones al amparo del programa (\$6,000 millones) y se llevarán a cabo por un monto conjunto de hasta \$4,000 millones. La serie 21 tendrá un plazo de aproximadamente 4 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, mientras que la serie 21-2 pagará una tasa fija, con un plazo de aproximadamente 6 años. Los bonos amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Las emisiones están calificadas en ‘AAA(mex)’ y ‘HR AAA’ por parte de Fitch Ratings y HR Ratings. Los recursos obtenidos serán utilizados para el financiamiento de proyectos y capital de trabajo.

**Emisión: SERFICB 21.** Será la primera emisión al amparo del programa (\$2,000 millones) y se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$250 millones. El bono estará respaldado por los derechos de cobro de una cartera de contratos de arrendamiento puro y financiero y de crédito simple originados por Serfimec. La emisión tendrá un plazo de 5 años, con un Periodo de Revolvencia de 36 meses, seguidos de un Periodo de Amortización Objetivo de 24 periodos, determinado de acuerdo con el porcentaje de incumplimiento de la cartera, en la fecha de pago correspondiente. La emisión pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse. El aforo inicial será de 1.57x, requerido de 1.54x, y mínimo de 1.44x. Las calificaciones asignadas fueron de ‘mxAA’ por S&P Global, ‘HR AAA’ por HR Ratings y ‘AAA/M’ por PCR Verum.

## **Noticias Corporativas**

**Petróleos Mexicanos (Pemex)** anunció que, como parte de la operación de recompra y manejo de pasivos anunciada previamente, realizó la colocación de US\$1,000 millones en el mercado internacional, que complementarán la aportación de US\$3,500 millones que se destinarán a la operación de manejo de pasivos dirigida principalmente a las partes corta y media del perfil de vencimientos de la compañía, con el objetivo de reducir el riesgo de refinanciamiento y la deuda total. El bono se colocó con un plazo de 10 años con un rendimiento de 6.70%.

**COMENTARIO:** *Pemex es el mayor colocador en el mercado de deuda corporativa nacional con un monto en circulación de \$128,935 millones, equivalente al 11.18% del mercado nacional de largo plazo. Actualmente, Pemex está calificado en ‘BBB/Ba3/BB-/HR BBB+ (G)’ por S&P Global, Moody’s, Fitch Ratings y HR Ratings en escala global y en ‘mxAAA/A2.mx/HR AAA’ por S&P Global, Moody’s y HR Ratings en escala nacional.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1147104\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1147104_1.pdf)

**Alsea** anunció que el pasado 6 de diciembre tuvo lugar el *pricing* de sus bonos senior por US\$500 millones, con vencimiento en 2026, a una tasa anual de 7.750%, pagadera en forma semi-anual y con opción de liquidación parcial o completa a partir del 14 de diciembre de 2023. De acuerdo con el comunicado, Alsea utilizará los recursos netos de la colocación para refinanciar su deuda mediante una operación que consiste en el pago anticipado de cierta deuda de Alsea y sus subsidiarias. Los Bonos 2026 recibieron una calificación de ‘B1’ por Moody’s y ‘BB-’ por Fitch Ratings.

**COMENTARIO:** Actualmente, Alsea cuenta con cinco emisiones en el mercado de deuda de largo plazo, ALSEA 15-2 / 17 / 17-2 / 19 / 19-2, con un monto en circulación de \$8,000 millones con vencimientos en 2025, 2022, 2027, 2024 y 2026, respectivamente. Es importante recordar que el pasado 9 de septiembre, Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Alsea en ‘A-(mex)’ y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. Adicional a la calificación de Fitch, Alsea está calificada en ‘HR A-’ por HR Rating.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1146951\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1146951_1.pdf)

### Noticias de Calificadoras

**México.** S&P Global Ratings confirmó la calificación soberana de México de largo plazo en ‘BBB’. La perspectiva de la calificación se mantuvo Negativa. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Negativa indica la posibilidad de una baja de calificación durante el próximo año debido a un perfil fiscal potencialmente más débil, dadas las presiones de los pasivos contingentes relacionados con la magnitud del potencial apoyo extraordinario a las empresas propiedad del gobierno, Pemex y CFE en el contexto de una base tributaria no petrolera comparativamente baja y menos espacio fiscal

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1146955\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1146955_2.pdf)

**Fitch Ratings** ratificó las calificaciones de los principales siete bancos en México, y cambió la perspectiva de las calificaciones de Banorte e Inbursa.

Banco	Calificación Internacional	Calificación Nacional	Vínculo
Banorte	‘BBB-’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
Santander México	‘BBB+’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
Scotiabank Inverlat	-	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
BBVA México	‘BBB’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
Citibanamex	‘BBB+’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
HSBC México	‘BBB+’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>
Banco Inbursa	‘BBB-’ (Estable)	‘AAA(mex)’ (Estable)	<a href="#">Vin.</a>

De acuerdo con la agencia, la revisión en la perspectiva de calificación de Banorte e Inbursa refleja el perfil financiero resistente y probado de ambos bancos a pesar de las dificultades impulsadas por la pandemia y las presiones restantes en el entorno operativo.

**Coca-Cola FEMSA.** Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de Coca-Cola FEMSA en ‘AAA(mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente. Asimismo, subió las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR) de largo plazo a ‘A’ desde ‘A-’. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan la posición de negocio fuerte de KOF como el embotellador más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de ventas, con operaciones en Latinoamérica, así como su portafolio amplio de bebidas y una red extensa y desarrollada de distribución. Por otra parte, la mejora en las calificaciones internacionales refleja una nueva metodología ‘Parent and Subsidiary Linkage’, bajo la cual KOF se beneficia del vínculo que mantiene con su matriz FEMSA y sus calificaciones internacionales son igualadas.

**COMENTARIO:** Coca-Cola FEMSA actualmente cuenta con siete emisiones de largo plazo con un monto en circulación de \$31,627 millones y cuenta con calificaciones de 'AAA' en escala nacional por parte de S&P Global, Moody's de México y Fitch Ratings.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1147110\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1147110_2.pdf)

## Noticias de Asambleas

**DOIXCB 15 / 15U (FF de Desarrolladora y Operadora de Infraestructura de Oaxaca).** Monex (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de las emisiones DOIXCB 15 / 15U para el próximo 21 de diciembre de 2021. Los principales puntos a tratar son: (i) informe verbal del Fideicomitente sobre avances en el potencial refinanciamiento comentado en la Asamblea de Tenedores celebrada el pasado 22 de noviembre de 2021; (ii) solicitud y en su caso, aprobación de modificaciones y/o dispensas a lo dispuesto en los Documentos de la Emisión, para que en caso de un pago anticipado total de los CBs: (1) dicho pago pueda realizarse en una fecha distinta a una Fecha de Pago Programado, y (2) se haga libre y exento del pago de la Comisión por Amortización Anticipada Voluntaria

**COMENTARIO:** Los Tenedores que deseen asistir a la Asamblea deberán entregar a más tardar el día hábil anterior a la fecha de la celebración de la misma: (i) la constancia de depósito que expida la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., (ii) el listado de titulares que al efecto expida el intermediario financiero correspondiente, en su caso, y (iii) de ser aplicable, la carta poder firmada ante dos testigos para hacerse representar en la Asamblea o, en su caso, el mandato general o especial suficiente, otorgado en términos de la legislación aplicable, en las oficinas del Representante Común ubicadas en av. Paseo de la Reforma núm. 284, piso 9, col. Juárez, Cuauhtémoc, C.P. 06600, Ciudad de México a la atención del Lic. Luis Ángel Severo Trejo, la Lic. Yunnuel Montiel Flores y/o el Lic. Giovanni Pérez Betancourt, en el horario comprendido de las 10:00 a las 15:00 horas, de lunes a viernes, a partir de la fecha de publicación de la presente convocatoria. De igual manera, se invita a los Tenedores a ponerse en contacto con el Representante Común, ya sea vía correo electrónico ([laseverot@monex.com.mx](mailto:laseverot@monex.com.mx)) o vía telefónica (+5255) 5230-0204 en caso de que tengan alguna duda relacionada con el alcance de los asuntos que integran el orden del día de la Asamblea.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat\\_1146862\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1146862_1.pdf)

GMXT: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1147022\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1147022_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.

	<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.

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