

En el Horno

Reporte Semanal

13 de diciembre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Esta semana se esperan las últimas colocaciones de 2021, con la subasta de cuatro bonos de CFE por un monto de hasta \$10,500 millones con calificaciones de 'AAA' por S&P Global, Fitch Ratings y Moody's
- Por parte del mercado bancario, se espera la subasta de una emisión de Banco Actinver, BACTIN 21, por un plazo de 5 años, calificado en 'AA' por Fitch Ratings y PCR Verum
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

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

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

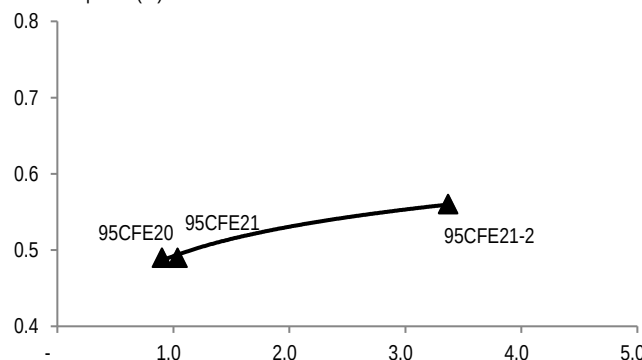
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisión: CFE 21-3 / 21-4 / 21-5 / 21-2U: Las emisiones se llevarán a cabo por un monto de \$10,500 millones. Las series 21-3 / 21-4 tendrán un plazo de 3 y 5 años y pagarán una tasa referenciada a la TIIE 28; la serie 21-5 será por 8 años con una tasa que se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión; y la serie 21-2U tendrá un plazo de 10 años, pagando una tasa fija real. La CFE planea utilizar los recursos para el refinanciamiento parcial de los certificados bursátiles identificados con clave de pizarra CFE 14-2 (\$21,000 millones) con fecha de vencimiento el 25 de noviembre de 2025. Los bonos cuentan con la máxima calidad crediticia en escala nacional por parte de S&P Global Ratings, Moody's y Fitch Ratings en línea con las calificaciones soberanas. Además, amortizarán mediante un único pago al vencimiento y con la posibilidad de amortizar anticipadamente.

Emisión: BACTIN 21-2: La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de \$2,000 millones y contará con un plazo de 5 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento y cuentan con calificaciones de 'AA (mex) / AA/M' por parte de Fitch Ratings y PCR Verum. El uso de los recursos será destinado para mejorar el calce entre activos y pasivos y obtener liquidez para colocación de cartera crediticia.

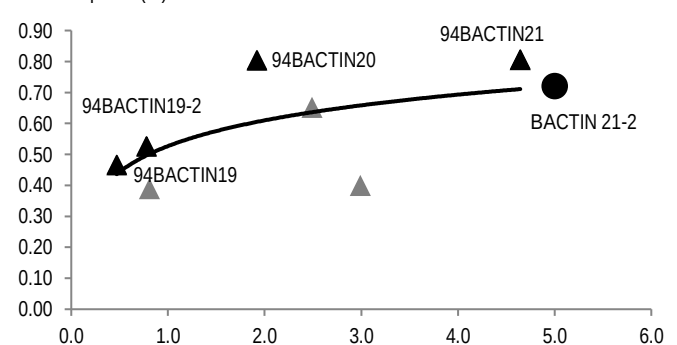
Documento destinado al público en general

CFE 21-3 / 21-4 (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: 'Agencias Federales AAA'; Viñetas Negras: CFE

BACTIN 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: 'Bancarios AA'; Viñetas Negras: BACTIN

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
CFE 21-3	10,500	13-dic-21	11-dic-24	TIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-4		13-dic-21	09-dic-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-5		13-dic-21	05-dic-29	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-2U		13-dic-21	03-dic-31	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	CFE
Total	\$10,500								

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
ATLASCB 22	500	09-feb-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Intercam - Actinver	Corporación Financiera Atlas
Total	\$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 Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 21-2	2,000	15-dic-21	11-dic-26	TIIE-28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

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
CFE 21-3	10,500	13-dic-21	3	TII-E-28	No	AAA	Banorte - BBVA - Santander	CFE
CFE 21-4			5	TII-E-28				
CFE 21-5			8	Fija				
CFE 21-2U			10	Udis				

Emisor: Comisión Federal de Electricidad (CFE). Es una empresa productiva del Estado de propiedad exclusiva del Gobierno Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propios con autonomía técnica, operativa y de gestión. La CFE es la única empresa de servicios públicos integrados en México y es una de las más grandes en el mundo. Es el productor de energía eléctrica más grande en el país que puede realizar actividades de transmisión y distribución de electricidad.

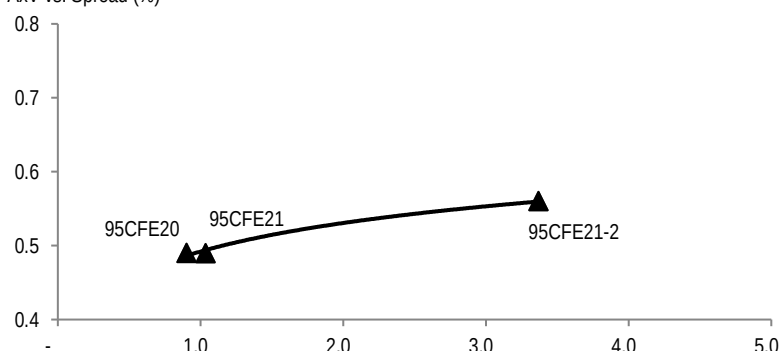
Emisión: CFE 21-3 / 21-4 / 21-5 / 21-2U: Las emisiones se llevarán a cabo por un monto de \$10,500 millones. Las series 21-3 / 21-4 tendrán un plazo de 3 y 5 años y pagarán una tasa referenciada a la TII-E 28; la serie 21-5 será por 8 años con una tasa que se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión; y la serie 21-2U tendrá un plazo de 10 años, pagando una tasa fija real. La CFE planea utilizar los recursos para el refinanciamiento parcial de los certificados bursátiles identificados con clave de pizarra CFE 14-2 (\$21,000 millones) con fecha de vencimiento el 25 de noviembre de 2025. Los bonos cuentan con la máxima calidad crediticia en escala nacional por parte de S&P Global Ratings, Moody's y Fitch Ratings en línea con las calificaciones soberanas. Además, amortizarán mediante un único pago al vencimiento y con la posibilidad de amortizar anticipadamente.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global: 'mxAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación de los CBs está al mismo nivel que la calificación en escala nacional crediticia de emisor de la CFE, dado que estos no están subordinados estructuralmente. Asimismo, las subsidiarias de la CFE garantizarán los CBs propuestos, del mismo modo que el resto de sus obligaciones financieras presentes y futuras. Las calificaciones de la CFE continúan reflejando su estrecha relación con su controlante, el gobierno mexicano, y los incentivos, capacidad y herramientas de este último para brindar respaldo extraordinario a la empresa en caso de ser necesario.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan la propiedad del Gobierno mexicano, la interferencia operacional y el incentivo de este para apoyar a CFE financieramente. El Gobierno, a través de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), establece directamente las tarifas eléctricas, mientras que los subsidios a clientes específicos son fijados por la SHCP. Entre 2017 y 2019, las tarifas de clientes residenciales de bajo consumo y agrícolas con subsidios han sido compensadas parcialmente por aportaciones del Gobierno. En 2020, el Gobierno transfirió \$70 mil millones y se espera que para 2021 dicho monto se mantenga similar.

Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones consideran que las notas propuestas serán obligaciones directas de CFE y que no cuentan con un beneficio crediticio adicional. Como resultado, las calificaciones asignadas están en línea con la calificación sénior quirografaria de CFE de 'Baa1/Aaa.mx', mismas que reflejan el perfil crediticio de la compañía. El gobierno de México no garantiza las obligaciones de deuda de CFE, sin embargo, Moody's considera que existe una probabilidad significativa de apoyo del gobierno en caso de estrés por diversas razones, incluyendo el estatus de la compañía como entidad propiedad del gobierno y su importancia estratégica para la economía del país en general.

CFE 21-3 / 21-4 (TIE-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: 'Empresas Productivas del Estado AAA'. Viñetas Negras: CFE

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BACTIN 21-2	2,000	15-dic-21	5	TIE-28	No	AA	Actinver	Banco Actinver

Emisor: Banco Actinver. La Emisora es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., la cual es, a su vez, subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. El Banco, desde el 4 de junio de 2007, con fundamento en la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) y del Banco de México (el Banco Central), está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y derivados y la celebración de contratos de fideicomiso.

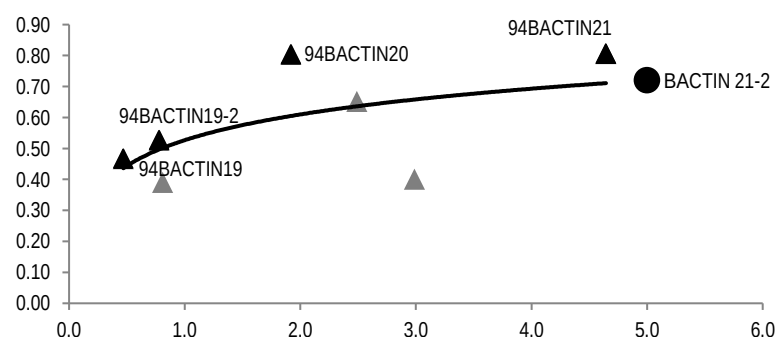
Emisión: BACTIN 21-2: La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de \$2,000 millones y contará con un plazo de 5 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la TIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento y cuentan con calificaciones de 'AA (mex) / AA/M' por parte de Fitch Ratings y PCR Verum. El uso de los recursos será destinado para mejorar el calce entre activos y pasivos y obtener liquidez para colocación de cartera crediticia.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones derivan del soporte extraordinario que Grupo Financiero Actinver proveería en caso de ser necesario. Fitch considera que Banco Actinver es una subsidiaria fundamental para GF Actinver, cuya calidad crediticia deriva de la evaluación combinada de Actinver Casa de Bolsa y del banco. La franquicia de Banco Actinver es limitada y continua en consolidación. Al 3T21, los depósitos de clientes y activos totales del banco representaron 0.3% y 0.4% del sistema bancario mexicano, respectivamente. No obstante, Fitch considera que el modelo de negocios del banco se beneficia del buen posicionamiento de Corporación Actinver en generación de negocios y diversificación de ingresos.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘AA/M;’. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja la fortaleza del soporte que recibiría de su tenedora, Grupo Financiero Actinver en caso de ser necesario. La agencia considera que las operaciones del Banco continúan presentando una relevancia importante y además son fundamentales para GF Actinver, en virtud de las sinergias operativas y financieras que tiene con Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria operativa del Grupo Financiero). A pesar de la contracción económica en México derivada de la pandemia del COVID 19, consideramos que, si bien la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha deteriorado marginalmente, aún son manejables. Asimismo, el Banco mantiene niveles altos de liquidez y razonables indicadores de capitalización. Por su parte, también presenta razones de rentabilidad presionados, pero con una tendencia de mejora en los últimos meses; así como elevadas concentraciones dentro de su portafolio crediticio dado su enfoque corporativo.

BACTIN 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: ‘Bancarios AA; Viñetas Negras: BACTIN

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 Thalia 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, funge 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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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