

Parámetro Reporte Semanal

- Se colocaron cuatro bonos de largo plazo por parte de CFE por \$10,500 millones, tras la conclusión de la OPA de su emisión CFE 14-2
- El monto emitido de diciembre se ubicó en \$20,250 millones (-7.6% a/a), y se espera una pausa en la actividad de subastas, al menos, hasta el mes de febrero de 2022
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$5,131 millones; destacando por monto la participación de Grupo Elektra, GM Financial de México y Start Banregio

Resumen de mercado. En la semana se colocaron los últimos bonos de largo plazo esperados para 2021, por parte de CFE, por un monto de \$10,500 millones, tras el fin de su Oferta Pública de Adquisición la semana anterior. Destaca que las series a tasa variable se ubicaron ligeramente por debajo de lo esperado, en 40pb y 57pb, y las subastas observaron una demanda de 2.29x el monto convocado, sugiriendo que los inversionistas cierran el año con liquidez, que esperamos se refleje en las primeras colocaciones de 2022. Con la actividad de la semana, en el mes de diciembre se alcanzó un monto emitido de \$20,250 millones (-7.6% a/a) y, por otra parte, lo colocado en 2021 se ubicó 19.4% por arriba del monto observado en 2020. No esperamos subastas de largo plazo para las siguientes semanas, con la única emisión en el *pipeline* programada para febrero de 2022, siguiendo el comportamiento que se ha observado históricamente en el mercado de deuda corporativa.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Grupo Posadas emitió nuevas *Senior Notes* con vencimiento en 2027 por US\$398 millones y concluyó su proceso de reestructuración; (ii) HR Ratings subió la calificación de Sofoplus a 'HR A+' de 'HR A'; (iii) HR Ratings revisó a la baja la calificación de Fibra Inn a 'HR A-' de 'HR A+' y mantuvo la perspectiva Negativa; (iv) Fitch Ratings afirmó la calificación de un grupo de bancos mexicanos y revisó la perspectiva a Estable.

17 de diciembre 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

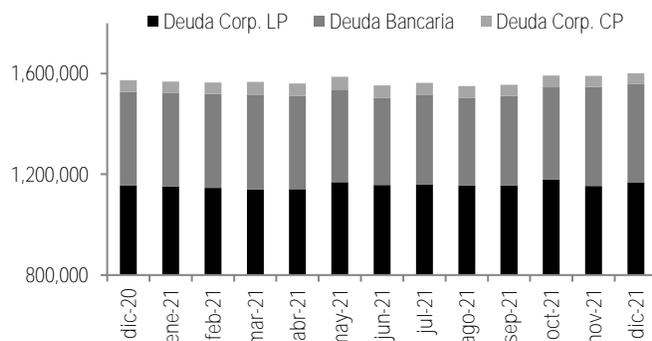
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

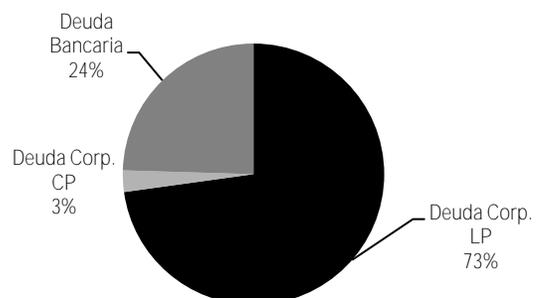
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 17 de diciembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 17 de diciembre de 2021

En el Horno - Deuda Corporativa de LP

Nota: *La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.*

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

Emisiones 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	TIEE-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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 13 al 17 de diciembre. En semana se llevó a cabo la subasta de cuatro emisiones en el mercado de largo plazo por parte de Comisión Federal de Electricidad por un monto de \$10,500 millones

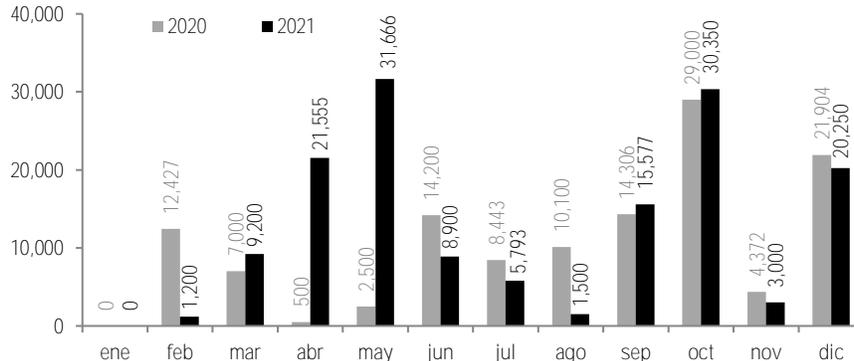
Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
PRTMXCB 21	150	ABS	02-dic-21	02-jun-26	TIIE28 + 3.25%	///HR A+	PRETMEX
GMFIN 21	1,500	No	03-dic-21	17-may-24	TIIE28 + 0.36%	mxAAA/AA+(mex)/	GM Financal de Méx.
FUTILCB 21	600	ABS	06-dic-21	06-jun-25	TIIE28 + 2.18%	mxAAA///HR AAA	Fin Útil
BBPEN 21	500	No	10-dic-21	04-dic-26	TIIE28 + 0.1%	///AAA(mex)/HR AAA	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2	2,000	No	10-dic-21	01-dic-28	FIJA : 7.77%	///AAA(mex)/HR AAA	Bepensa Bebidas
MOLYMET 21	2,520	No	10-dic-21	05-dic-25	TIIE28 + 0.9%	///AAA(mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2	1,480	No	10-dic-21	03-dic-27	FIJA : 9.18%	///AAA(mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales
SERFICB 21	250	ABS	10-dic-21	10-dic-26	TIIE28 + 2.75%	mxAA///HR AAA	Serfimex Capital
FHIPOCB 21-3	750	MBS	13-dic-21	14-dic-51	FIJA : 8.37%	///HR AAA	Fhipo
CFE 21-2U	4,200	No	15-dic-21	03-dic-31	UDIS : 5.11%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-3	2,567	No	15-dic-21	11-dic-24	TIIE28 + 0.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-4	733	No	15-dic-21	09-dic-26	TIIE28 + 0.57%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-5	3,000	No	15-dic-21	05-dic-29	FIJA : 9.16%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
Total	20,250						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2021

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el resto del año se espera la amortización de \$625 millones a través del vencimiento anticipado de dos bonos del Infonavit y Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE).

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
95CEDEVIS11-2U	475	28.5	20-dic-21	UDIS : 4.75%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/HR AAA
91ITTO17	150	5.1	31-dic-21	TIIE28 + 2.8%	Bullet	///BBB+(mex)/HR BBB-
Total	625					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$42,543 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$5,131 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Grupo Elektra con \$2,500 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Start Banregio con \$535 millones.

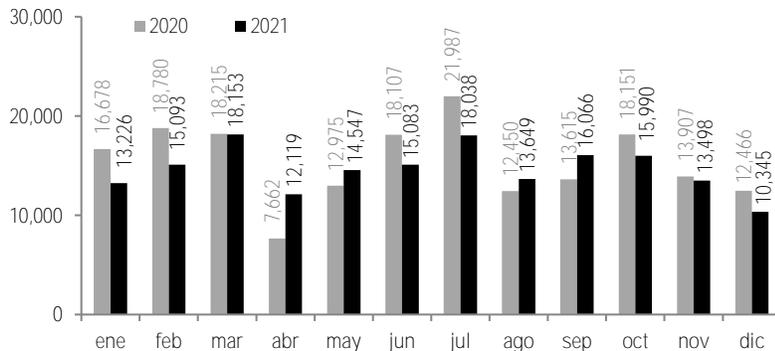
Colocaciones de Corto Plazo del 13 al 17 de diciembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM36521	\$50	13-dic-21	10-ene-22	28	Fija	5.15%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ELEKTRA00121	\$2,500	13-dic-21	09-dic-22	361	TIIE 28	6.34%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra
93AFIRMAR03821	\$100	14-dic-21	11-ene-22	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM36621	\$55	16-dic-21	13-ene-22	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36721	\$84	16-dic-21	27-ene-22	42	Fija	5.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ALMER00321	\$200	16-dic-21	16-jun-22	182	TIIE 28	5.69%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader
93CETELEM01921	\$100	16-dic-21	27-ene-22	42	Fija	5.60%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FACTOR01321	\$160	16-dic-21	15-dic-22	364	TIIE 28	6.74%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93GMFIN13121	\$374	16-dic-21	27-ene-22	42	Fija	5.18%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13221	\$103	16-dic-21	31-mar-22	105	TIIE 28	5.34%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13321	\$173	16-dic-21	02-jun-22	168	TIIE 28	5.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION06621	\$76	16-dic-21	27-ene-22	42	TIIE 28	6.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX01521	\$23	16-dic-21	24-nov-22	343	TIIE 28	6.74%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM03721	\$158	16-dic-21	10-feb-22	56	Descuento	5.28%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START05521	\$420	16-dic-21	10-mar-22	84	TIIE 28	5.34%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START05621	\$115	16-dic-21	02-jun-22	168	TIIE 28	5.44%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE10721	\$429	16-dic-21	10-feb-22	56	Descuento	5.43%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10821	\$11	16-dic-21	31-mar-22	105	Descuento	5.58%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$5,131							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
13 al 17 de diciembre	5,433	5,131	94.4%	0.43%	124.7	85%	4%	9%	1%	0%	0%	0%	ELEKTRA, GMFIN, START

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Próximos vencimientos. Para el periodo del 20 de diciembre de 2021 al 7 de enero de 2022 se esperan vencimientos por \$2,375 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 20 de diciembre de 2021 al 7 de enero de 2022
\$ millones

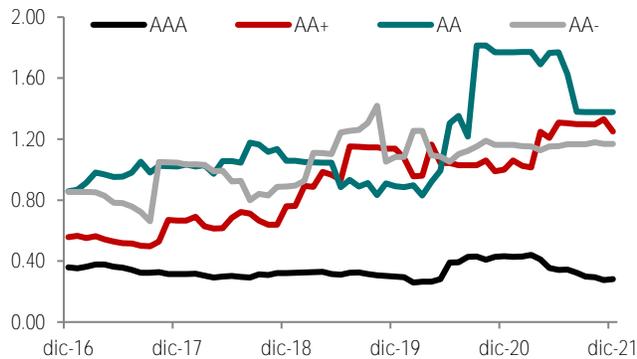
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM19821	\$60	22-jun-21	21-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20721	\$10	28-jun-21	27-dic-21	Almacenadora Afirme
93ION03721	\$14	06-jul-21	04-ene-22	ION Financiera
93ARREACT02421	\$100	08-jul-21	23-dic-21	Arrendadora Actinver
93AFIRALM26521	\$30	20-ago-21	20-dic-21	Almacenadora Afirme
93ION05121	\$32	09-sep-21	30-dic-21	ION Financiera
93AFIRALM31421	\$100	01-oct-21	30-dic-21	Almacenadora Afirme
93START04521	\$82	07-oct-21	06-ene-22	Start Banregio
93START04721	\$220	14-oct-21	06-ene-22	Start Banregio
93AFIRALM32621	\$101	22-oct-21	21-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33621	\$28	01-nov-21	27-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34321	\$47	08-nov-21	20-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02421	\$42	08-nov-21	03-ene-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM34421	\$107	11-nov-21	23-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34721	\$84	17-nov-21	29-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03021	\$56	18-nov-21	23-dic-21	Arrendadora Afirme
93AFIRALM35121	\$40	19-nov-21	30-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35221	\$105	24-nov-21	05-ene-22	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00721	\$19	25-nov-21	23-dic-21	Factoraje Afirme
93ION06421	\$82	25-nov-21	06-ene-22	ION Financiera
93AFIRALM35421	\$57	26-nov-21	24-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35521	\$511	30-nov-21	03-ene-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35621	\$16	01-dic-21	29-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35821	\$225	02-dic-21	31-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35921	\$84	02-dic-21	30-dic-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03421	\$31	03-dic-21	30-dic-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03521	\$31	03-dic-21	05-ene-22	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00821	\$63	07-dic-21	04-ene-22	Factoraje Afirme
Total	\$2,375			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

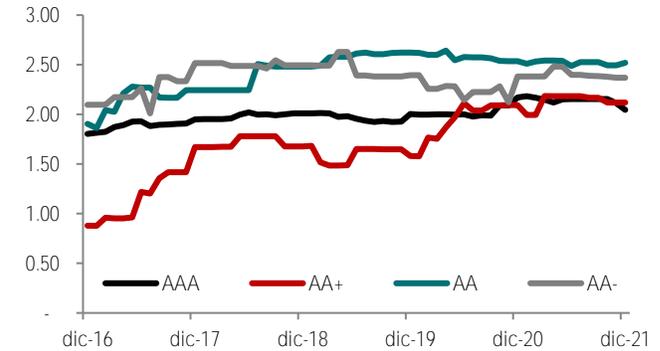
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario %



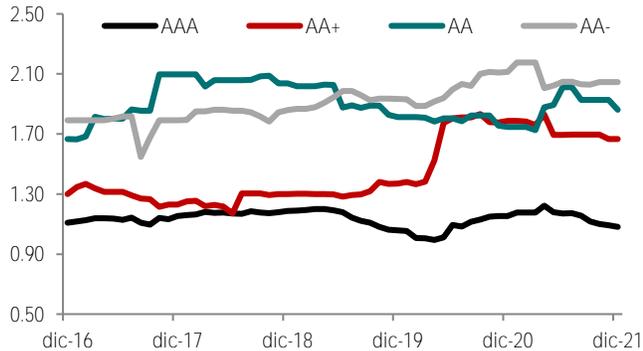
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



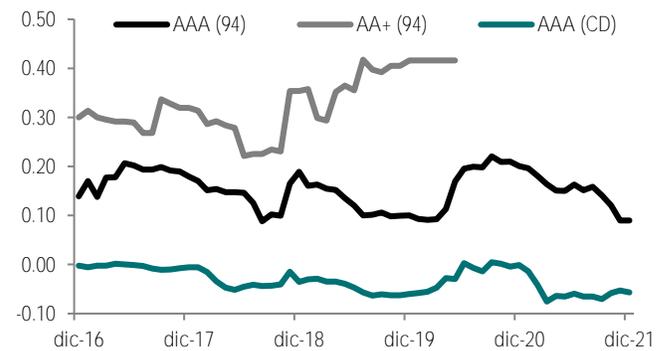
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de diciembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de diciembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana dentro de las variaciones en sobretasas en el mercado de deuda de largo plazo destacó el cambio a la baja en dos emisiones de Fhipo (FHIPOCB 21-2, -51pb y FHIPOCB 20, -48pb) que se ajustaron tras la colocación del nuevo bono FHIPOCB 21-3. El resto de los movimientos fueron generados por movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
Ganadores de la semana					
91DAIMLER19	FIJA	AAA	-0.07%	-0.01	-87pb
95FHIPOCB21-2	FIJA	AAA	3.57%	1.13	-51pb
95FHIPOCB20	FIJA	AAA	-12.80%	1.32	-48pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	1.30%	-0.38	-5pb
91TIPMXCB20-2	TIIE28	AAA	0.16%	2.21	-5pb
Perdedores de la semana					
90ICVCB06U	UDIS	AA	0.08%	1.98	10pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, 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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katla Celina Goya Ostos	Director 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 Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia 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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899