

## Parámetro Reporte Semanal

14 de febrero 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- La semana pasada se liquidó la reapertura del bono estructurado FIMUBCB 21 de Fimubac, por un monto de \$300 millones, para llegar a un monto de \$1,500 millones en conjunto con la emisión original
- Esperamos que paulatinamente se acelere el ritmo de colocaciones y observar un marzo con un mayor dinamismo en subastas, como ya puede observarse en el pipeline, donde destacan por monto las colocaciones de Grupo Elektra, FEFA, y GAP
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,353 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Start Banregio

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)

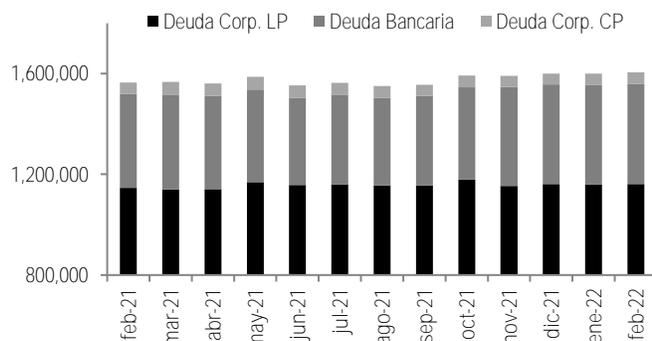
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la semana se llevó a cabo la primera reapertura del bono estructurado FIMUBCB 21 de Fimubac, por un monto de \$300 millones, para llegar a un monto de \$1,500 millones en conjunto con la emisión original. La demanda por la emisión fue de 1.07x. El bono cuenta con un aforo mínimo de 1.15x y establecido de 1.25x para el pago de remanentes. La estructura cuenta con un administrador maestro (Linq) y está calificada en 'AA+(mex)/HRAAA' por Fitch y HR Ratings. Esperamos que paulatinamente se acelere el ritmo de colocaciones y observar un marzo con un mayor dinamismo en subastas, como ya puede observarse en el *pipeline*, donde destacan por monto las colocaciones de Grupo Elektra, FEFA, y GAP. Por parte del mercado bancario, se espera la participación de Consubanco por \$1,200 millones para la última semana de febrero.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Aviso de readquisición del patrimonio del fideicomiso y amortización anticipada de los CBs TFOVIS 12-4U y 13-2U para el próximo 28 de febrero de 2022; (ii) Fitch Ratings bajó las calificaciones de **Crédito Real** a 'RD' (incumplimiento restringido) desde 'CC' y S&P Global Ratings bajó a 'SD' de 'CCC-', por incumplimiento de los bonos por CHF170 millones.

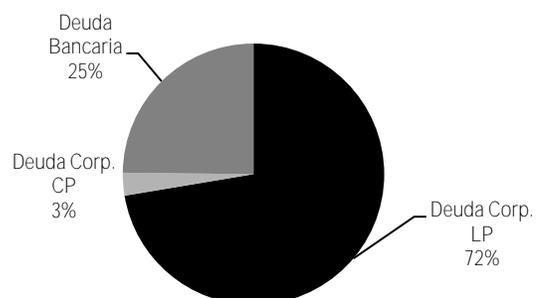
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de febrero de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de febrero de 2022

## 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
ARREACT 22	1,600	22-feb-22	nd-ago-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Arrendadora Actinver
ELEKTRA 22		02-mar-22	nd-mar-25	TIIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2	5,000	02-mar-22	nd-ago-27	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U		02-mar-22	nd-ago-27	Udis	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FEFA 22	2,500	03-mar-22	21-ago-23	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	FEFA
FEFA 22-2		03-mar-22	03-mar-25	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	FEFA
GAP 22	4,000	15-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	////	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 22-2		15-mar-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Aeropuertos	////	BBVA - Sant - Scotia	GAP
CETELEM 22	2,000	23-mar-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	////	BBVA - Sant - Banorte	Cetelem
Total	\$15,100								

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
UNIRECB 22	500	23-feb-22	nd-nov-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	BX+ - Vector	Unirenta
ENCAPCB 21*	1,000	30-mar-22	25-may-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant- Scotia	Engen Cap.
ENCAPCB 21-2*		30-mar-22	25-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant- Scotia	Engen Cap.
ATLASCB 22	500	nd-feb-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam - Actinver	CF Atlas
Total	\$2,300									

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
CSBANCO 22	1,200	23-feb-22	21-feb-25	TIIIE-28	Bullet	///A-(mex)/HR A	Bursamétrica	Consubanco
Total	\$1,200							

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 8 de enero al 11 de febrero.** En la segunda semana de febrero se liquidó la primera emisión del año, por parte de GM Financiera de México por \$1,000 millones.

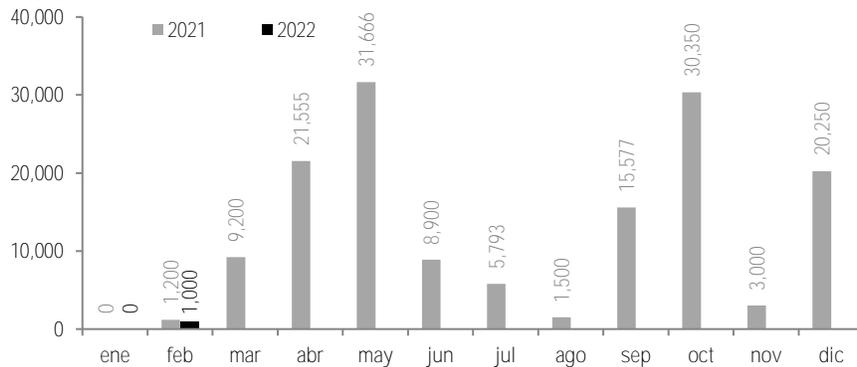
Últimas colocaciones

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
GMFIN 21*	1,000	No	09-feb-21	17-may-24	TIIE28 + 0.36%	mxAAA/AA+(mex)/	GM Financiera de Méx.
Total	1,000						

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

Monto emitido mensual, 2022

\$ 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 mes de febrero se espera la amortización de \$1,525 millones a través del vencimiento legal de dos bonos de Daimler México y Arrendadora Actinver.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER19D	925	3.0	23-feb-22	LIBOR + 1%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91ARREACT19	600	3.0	24-feb-22	TIIE28 + 1.4%	Bullet	//AA-(mex)//AA-M
Total	1,525					

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

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

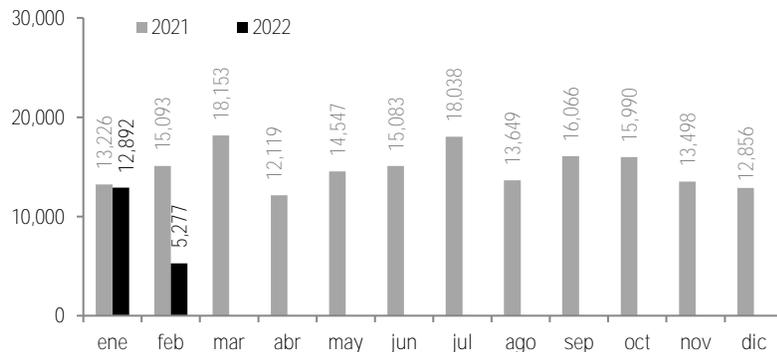
**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$44,916 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,353 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$618 millones, GM Financial de México con \$564 millones y Start Banregio con \$228 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 8 de enero al 11 de febrero de 2022  
\$ 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
93AFIRMAR01922	\$164	08-feb-22	08-mar-22	28	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM02022	\$64	09-feb-22	23-mar-22	42	Fija	6.24%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02122	\$70	09-feb-22	27-jul-22	168	TIIE 28	6.44%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02022	\$40	09-feb-22	09-mar-22	28	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02122	\$22	09-feb-22	20-abr-22	70	TIIE 28	6.29%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93FACTOR00222	\$200	10-feb-22	09-feb-23	364	TIIE 28	7.24%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FHIPO00122	\$100	10-feb-22	09-feb-23	364	TIIE 28	6.39%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93GMFIN01322	\$395	10-feb-22	10-mar-22	28	Fija	5.87%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01422	\$141	10-feb-22	26-may-22	105	TIIE 28	5.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN01522	\$28	10-feb-22	11-ago-22	182	TIIE 28	5.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION00822	\$54	10-feb-22	02-jun-22	112	TIIE 28	8.02%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION00922	\$54	10-feb-22	10-mar-22	28	Fija	7.45%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM00522	\$176	10-feb-22	10-mar-22	28	Descuento	5.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START00622	\$228	10-feb-22	05-may-22	84	TIIE 28	5.84%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE00922	\$590	10-feb-22	17-mar-22	35	Descuento	6.11%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01022	\$26	10-feb-22	19-may-22	98	Descuento	5.95%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01122	\$2	10-feb-22	11-ago-22	182	Descuento	5.95%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,353</b>							

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	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
8 al 11 de febrero	2,745	2,353	85.7%	0.51%	114.5	72%	0%	24%	5%	0%	0%	0%	VWLEASE, 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 la semana del 14 al 18 de febrero de 2022 se esperan vencimientos por \$3,056 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 14 al 18 de febrero de 2022

\$ millones

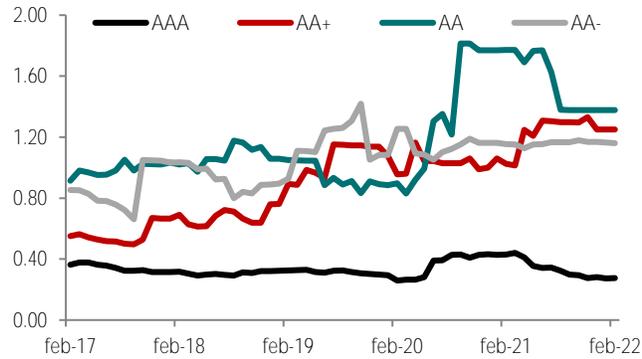
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93VASCONI00121	\$150	18-feb-21	17-feb-22	Grupo Vasconia
93MEXAMX00221	\$122	18-feb-21	17-feb-22	Mexarrend
93GMFIN08621	\$38	19-ago-21	17-feb-22	GM Financal de México
93START03921	\$100	02-sep-21	17-feb-22	Start Banregio
93GMFIN11221	\$106	21-oct-21	17-feb-22	GM Financal de México
93ION05921	\$45	28-oct-21	17-feb-22	ION Financiera
93VWLEASE09621	\$100	04-nov-21	17-feb-22	Volkswagen Leasing
93CREDICL00321	\$50	25-nov-21	17-feb-22	Crediclub
93TOYOTA02321	\$107	25-nov-21	17-feb-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM00322	\$89	05-ene-22	16-feb-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE00122	\$796	13-ene-22	17-feb-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR00422	\$20	17-ene-22	14-feb-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR00622	\$38	20-ene-22	17-feb-22	Arrendadora Afirme
93FINBE00122	\$700	20-ene-22	17-feb-22	Financiera Bepensa
93GMFIN00422	\$426	20-ene-22	17-feb-22	GM Financal de México
93PCARFM00222	\$104	20-ene-22	17-feb-22	Paccar Financal México
93AFIRMAR00822	\$65	21-ene-22	18-feb-22	Arrendadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,056</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

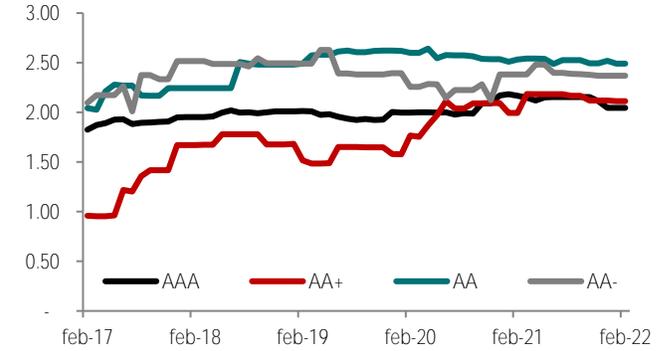
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 %



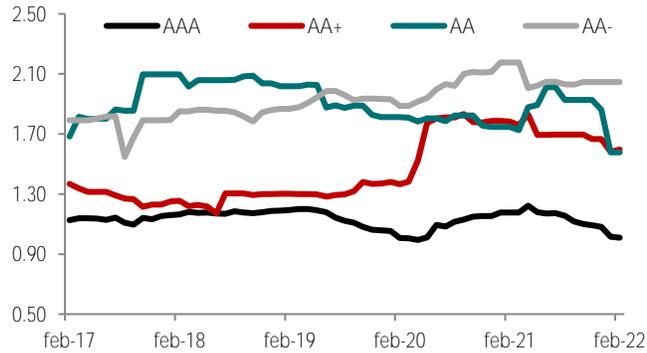
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de febrero de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



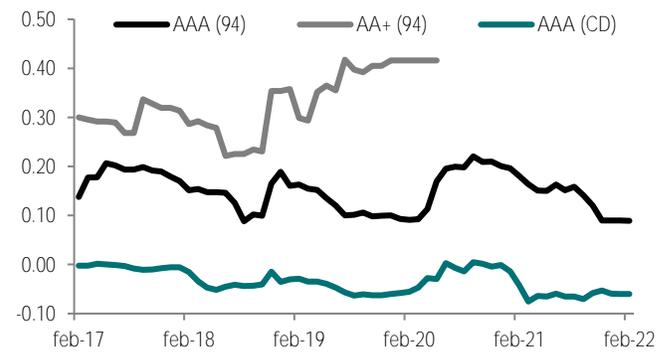
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de febrero de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de febrero de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de febrero de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana las variaciones en sobretasas fueron generadas 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					
91LALA20-2	TIIE28	AA-	0.24%	0.69	-16pb
91LALA19-2	TIIE28	AA-	0.49%	0.69	-16pb
91AGUA17-2X	FIJA	AA-	-0.40%	1.34	-8pb
91CETEM21-4	FIJA	AAA	-0.55%	0.70	-5pb
91IENOVA13	FIJA	AA-	-0.14%	0.72	-3pb
Perdedores de la semana					
91CPEXACB16U	UDIS	A-	-0.09%	-1.79	3pb

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 Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando 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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
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.faesil@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