

# En el Horno

## Reporte Semanal

14 de marzo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

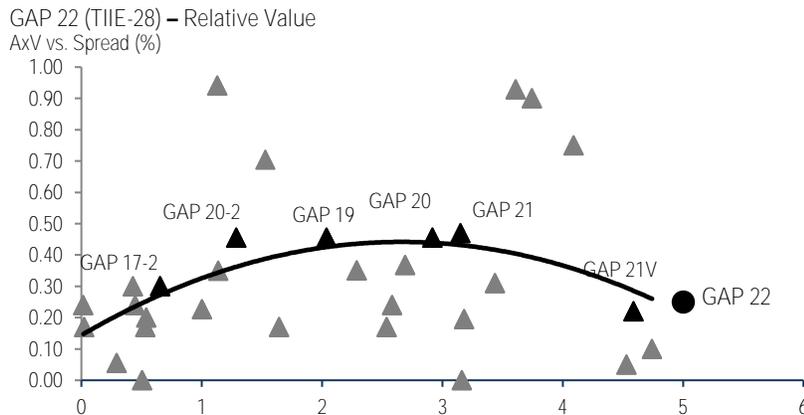
- En la semana se espera la subasta de dos emisiones de Grupo Aeroportuario del Pacífico, GAP 22 / 22-2 por un monto objetivo de \$4,000 millones y máximo de \$5,000 millones
- Asimismo, se espera la subasta de una emisión estructurada de Financiera Atlas, ATLASCB 22, respaldada por contratos de arrendamiento y crédito, por hasta \$500 millones
- 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](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)

**Emisión: GAP 22 / 22-2.** Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$42,200 millones y se buscarán emitir por un monto de \$4,000 millones (máximo \$5,000 millones). La serie 22 contará con un plazo de 5 años y referenciado a TIIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 será a 10 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (*Bullet*). Las calificaciones son 'mxAAA / Aaa.mx' por parte de S&P Global y Moody's, respectivamente. El destino de los recursos es para proyectos e inversiones para el Plan Maestro de Desarrollo, así como la amortización de la emisión GAP 17 (\$1,500 millones).



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: GAP

Documento destinado al público en general

## 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
GAP 22	4,000	15-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotia	GAP
GAP 22-2		15-mar-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotia	GAP
CETELEM 22	2,000	23-mar-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Santander - Banorte	Cetelem
OMA 22	4,000	25-mar-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Citi - HSBC - Santander	OMA
OMA 22-2		25-mar-22	20-mar-29	Fija	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Citi - HSBC - Santander	OMA
NAVISTS 22	2,000	27-abr-22	25-abr-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
NAVISTS 22-2		27-abr-22	24-abr-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
Total	\$12,000								

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. \*Reapertura.

### 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	16-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/AAA/M	Interam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
ABCCB 22	2,500	23-mar-22	nd-mar-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HRAAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2		23-mar-22	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HRAAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ENCAPCB 21*	1,000	30-mar-22	25-may-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HRAAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2*		30-mar-22	25-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HRAAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
DESCB 22	1,000	05-abr-22	nd-abr-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	BBVA	Dalton
Total	\$5,000									

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. \*Reapertura.

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X	5,000	23-mar-22	25-mar-25	TIIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-2X		23-mar-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-3X		23-mar-22	16-mar-32	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BSMX 22	5,000	29-mar-22	25-mar-27	TIIIE-28	Bullet	////	Santander	Banco Santander México
BSMX 22-2		29-mar-22	22-mar-29	Fija	Bullet	////	Santander	Banco Santander México
Total	\$10,000							

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. \*Reapertura.

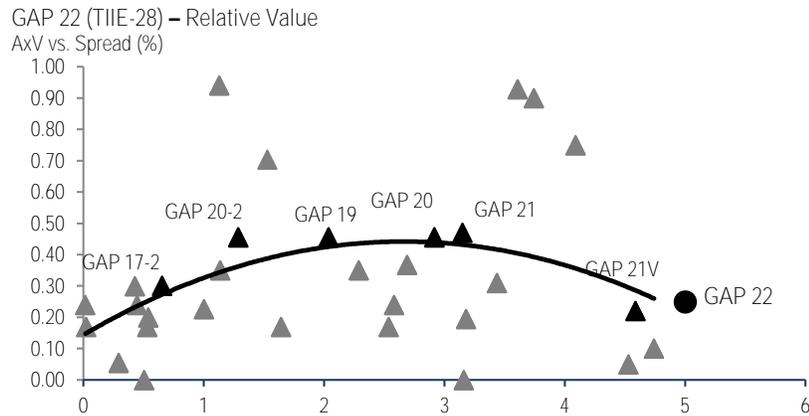
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
GAP 22	4,000	15-mar-22	5	TIIIE-28	No	AAA	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 22-2			10	Fija		AAA		

**Emisor: Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. (GAP)**, opera doce aeropuertos a lo largo de la región pacífico de México, incluyendo las principales ciudades como Guadalajara y Tijuana, cuatro destinos turísticos en Puerto Vallarta, Los Cabos, La Paz y Manzanillo además de otras seis ciudades medianas tales como Hermosillo, Guanajuato, Morelia, Aguascalientes, Mexicali y Los Mochis. En febrero 2006, las acciones de GAP fueron enlistadas en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo la clave de pizarra de "PAC" y en la Bolsa Mexicana de Valores, bajo el símbolo de "GAP". Adicionalmente, el 20 de abril de 2015, GAP adquirió el 100% de la compañía Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., ("DCA") la cual incluye una mayoría accionaria en MJB Airports Limited, empresa que opera el Aeropuerto Sangster Internacional en Montego Bay en Jamaica. Y finalmente desde octubre de 2019 opera el aeropuerto de Kingston, también en Jamaica.

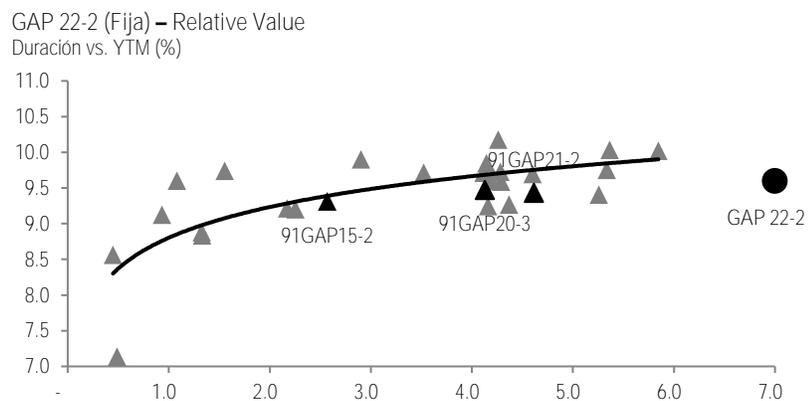
**Emisión: GAP 22 / 22-2.** Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$42,200 millones y se buscarán emitir por un monto de \$4,000 millones (máximo \$5,000 millones). La serie 22 contará con un plazo de 5 años y referenciado a TIIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 será a 10 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (*Bullet*). Las calificaciones son 'mxAAA / Aaa.mx' por parte de S&P Global y Moody's, respectivamente. El destino de los recursos es para proyectos e inversiones para el Plan Maestro de Desarrollo, así como la amortización de la emisión GAP 17 (\$1,500 millones).

**Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'.** De acuerdo con la agencia, se espera que, incluso, considerando estas nuevas emisiones de deuda, GAP mantenga su nivel de apalancamiento en un nivel conservador, con un índice de deuda neta a EBITDA ajustado menor a 3x, y, por ende, considera que son neutrales para las calificaciones. Luego de reportar una recuperación del 88.2% en el tráfico en 2021, respecto a los niveles de 2019, la agencia espera que la compañía se recupere completamente en 2022

**Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'.** De acuerdo con la agencia, la calificación de GAP considera su sólida posición de mercado en México, al atender regiones económicamente importantes con competencia relativamente limitada, además de perfiles diversificados de aerolíneas y aeropuertos. Las calificaciones también incorporan un aumento gradual previsto del apalancamiento en los próximos tres años de hasta \$42,200 millones, el monto máximo permitido por el programa. Sin embargo, la agencia prevé que los indicadores crediticios permanecerán bien posicionados dentro de su categoría de calificación.



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: GAP



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: GAP

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est. Calif.	Coloc.	Emisor
ATLASCB 22	500	16-mar-22	4	TIIE-28	ABS AAA	Intercam - Actinver	CF Atlas

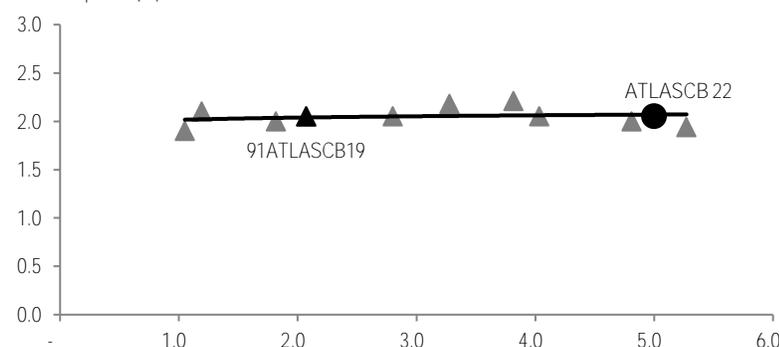
**Emisor: Corporación Financiera Atlas**, es una SOFOM constituida el 7 de febrero de 1978, especializada en el otorgamiento de recursos a PyMEs, así como a personas físicas, para la adquisición de bienes de capital como camiones, equipos de construcción, maquinaria industrial entre otros a través de productos de arrendamiento financiero, arrendamiento puro y créditos refaccionarios. Actualmente, la arrendadora opera principalmente en la Ciudad de México, donde se encuentra su oficina matriz, y en las ciudades de Monterrey, Guadalajara, Puebla, León, Querétaro y San Luis Potosí. Sin embargo, tiene presencia en seis estados más, como son: Aguascalientes, Colima, Coahuila, Estado de México, Hidalgo y Zacatecas

**Emisión: ATLASCB 22.** La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de \$500 millones y consiste en la bursatilización de contratos de arrendamiento puro, financiero y créditos, originados y administrados por Financiera Atlas. Tendrá un plazo de cinco años, contando con un Periodo de Revolvencia de 30 meses y un Periodo de Amortización Objetivo de 12 meses. Cuenta con un Aforo mínimo durante toda su vigencia de 1.13x e inicial de 1.18x. La emisión tiene la figura de un Administrador Maestro (TECC, Tecnología en Cuentas por Cobrar), así como con un Fideicomiso Maestro de Cobranza, el cual recibirá la cobranza total de su portafolio. Finalmente, el bono está calificado en 'AAA' en escala nacional por parte de HR Ratings y Verum. Los recursos obtenidos por la emisión serán utilizados para la amortización de la emisión ATLASCB 19.

**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'.** De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación se basa en la Mora Máxima de 18.2% que es capaz de soportar bajo un escenario de estrés, que comparada con la Tasa de Incumplimiento Histórica de 3.7% correspondiente al 2018, siendo este el año de mayor incumplimiento presentado, da como resultado una Veces Tasa de Incumplimiento de 4.9x. Lo anterior toma en consideración la protección crediticia de la Emisión por medio de un Aforo para Distribuciones de 1.25x, la constitución de un Fondo de Mantenimiento y de un Fondo de Servicio de Intereses por el equivalente a una fecha de pago de gastos mensuales y una fecha de pago de intereses, respectivamente.

**Calificación Crediticia por parte de Moody's: 'Aaa.mx'.** De acuerdo con la agencia, la calificación asignada se basa en el comportamiento actual y esperado del portafolio bursatilizado, el cual mantiene moderados niveles de morosidad y es originado y administrado por Financiera Atlas, institución que en opinión de PCR Verum posee una satisfactoria calidad crediticia y una capacidad promedio como administrador de activos financieros. Adicionalmente, ésta considera la protección en forma de aforo para cubrir elevadas pérdidas en el portafolio, además de las características estructurales de la transacción que permiten la amortización total de los CBFs ante distintos escenarios modelados por PCR Verum.

ATLASCB 22 (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: 'Estructurados AAA'; Viñetas Negras: ATLASCB

## 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, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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.**
**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
Katía 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

**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**

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

**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
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

**Análisis Deuda Corporativa**

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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
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

**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