

En el Horno

Reporte Semanal

4 de abril 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana esperamos la subasta de una emisión quirografaria de GF Mega por hasta \$3,000 millones; destaca que será un bono sustentable
- Asimismo, se espera la subasta de tres emisiones estructuradas por parte de Dalton y AB&C Leasing por hasta \$3,500 millones, cuyos recursos serán utilizados para la amortización de sus emisiones vigentes
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisión: ABCCB 22 / 22-2: Las emisiones se pretenden realizar por un monto conjunto de hasta \$2,500 millones en vasos comunicantes con un plazo de 5 años. La serie 22 pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 y la serie 22-2 pagará una tasa fija. El plazo de 60 meses estará conformado por un Periodo de Revolvencia de 32 meses y un periodo de amortización *full turbo* a partir del periodo 33. La transacción estará respaldada por Derechos de Cobro provenientes de contratos de arrendamiento puro de los productos PROCAAR y Empresarial. Los recursos obtenidos serán utilizados parcialmente para la amortización anticipada total de la emisión ABCCB 18. Las calificaciones asignadas fueron 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AAA' por HR Ratings.

Emisión: DESCB 22. Será la segunda emisión al amparo del programa (\$3,000 millones) y se pretende llevar a cabo por hasta \$500 millones. La emisión estará respaldada por los derechos de cobro de un portafolio de contratos de arrendamiento sobre el uso de vehículos de transporte. El plazo legal de la emisión será de 60 meses, donde los primeros 24 corresponden al Periodo de Revolvencia, así como un esquema de amortización *full turbo* a partir del mes 25. El Aforo Requerido de la emisión será de 1.25x, mientras que el inicial y para distribuciones será de 1.30x. La emisión contará con la participación de Linq como Administrador Maestro. Las calificaciones asignadas fueron de 'AA+(mex)vra' por Fitch Ratings y 'HR AAA (E)' por HR Ratings.

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

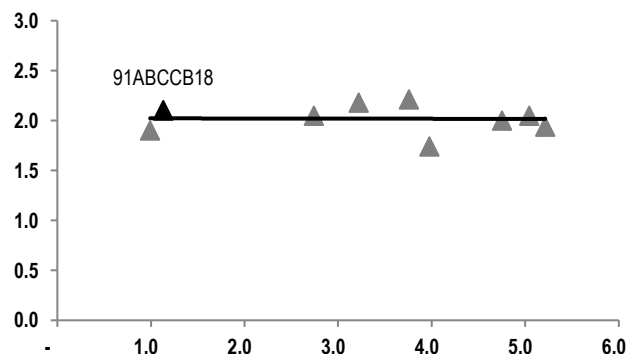
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

ABCCB 22 (TIIE-28) – Relative Value

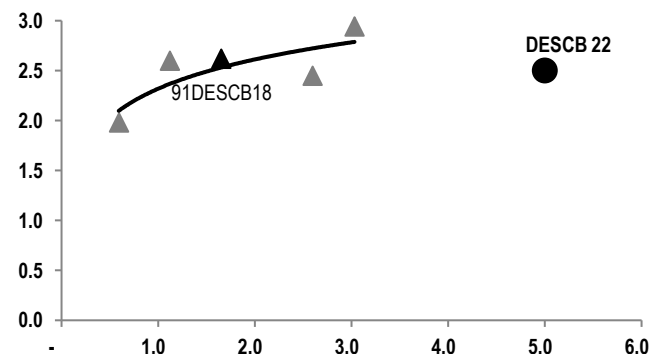
AxV vs. Spread (%)



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: **ABCCB**

DESCB 22 (Reapertura) (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 AA+'; Viñetas Negras: **DESCB**

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
GFMEGA 22X	3,000	05-abr-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
NAVISTS 22	2,000	27-abr-22	25-abr-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
NAVISTS 22-2	2,000	27-abr-22	24-abr-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
FORTALE 22	2,000	16-may-22	nd-may-24	TIIE-28	Bullet	Materiales	/A3.mx///	Inbursa - Ve por Más	Fortaleza Materiales
VWLEASE 22	2,000	20-may-22	16-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx///	HSBC - Scotia - Sant	Volkswagen Leasing
Total	\$9,000								

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.

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
DESCB 22	1,000	05-abr-22	nd-abr-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AA+(mex)/HR AAA/	BBVA	Dalton Efectivo Seguro
ABCCB 22	2,500	08-abr-22	nd-mar-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2		08-abr-22	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
Total	\$3,500									

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.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Califi.	Coloc.	Emisor
GFMEGA 22X	3,000	05-abr-22	5	TIE-28	No	A	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega

Emisor: Operadora de Servicios Mega es una institución financiera no bancaria, cuya actividad principal es celebrar contratos de crédito simple y de arrendamiento puro con opción a compra, así como a la venta a plazos de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, principalmente maquinaria, autobuses y automóviles. La compañía fue fundada en enero de 2003 como una arrendadora, posteriormente en diciembre de 2006 obtuvo la figura de SOFOM y a finales del 2014 logro operar como una Entidad Regulada.

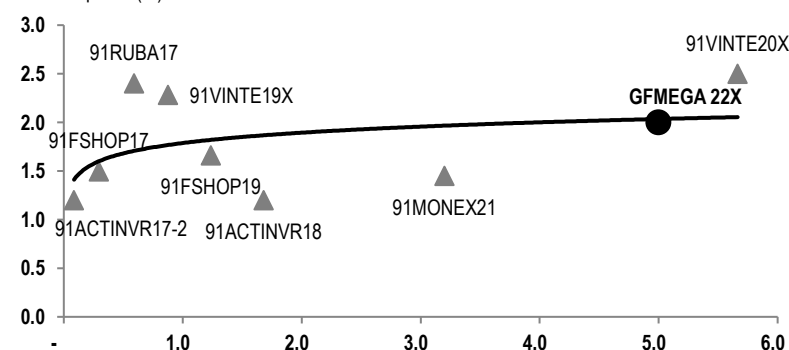
Emisión: GFMEGA 22X. La emisión sustentable se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$3,000 millones (programa \$10,000 millones) y pagará una tasa variable referenciada a TIE-28 más una sobretasa, con un plazo de aproximadamente 5 años (1,820 días). Los ingresos netos de la emisión serán utilizados para financiar proyectos sustentables elegibles. Las calificaciones asignadas fueron de ‘A2.mx’ por parte de Moody’s y ‘A/M’ por PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de Moody’s: ‘A2.mx’. De acuerdo con la agencia, la calificación de Mega incorpora su enfoque comercial en el arrendamiento de productos de alto valor y en la cuidadosa selección de deudores específicos, lo que garantiza una calidad adecuada de los activos y una buena generación de utilidades a pesar de la débil recuperación económica en México.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘A/M’. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta por la evolución favorable en sus originaciones de crédito y caracterizada por indicadores de mora bajos; así como, la destacable diversificación en sus fuentes de fondeo con una porción importante de cartera libre y niveles altos de liquidez. Las calificaciones también ponderan, el desempeño financiero adecuado, su moderada base patrimonial, concentraciones dentro de su portafolio de arrendamientos elevadas y los riesgos inherentes por la continuidad de una estrategia de crecimiento importante.

GFMEGA 22X (TIE-28) – Relative Value

AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios A/A+’; Viñetas Negras: **GFMEGA**

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
DESCB 22	1,000	05-abr-22	5	TIIE-28	ABS	AA+	BBVA	Dalton Efectivo Seguro

Emisor: Dalton Efectivo Seguro GDL es una arrendadora, parte de Corporación Dalton, que realiza operaciones de arrendamiento puro y crédito con personas físicas, con actividad empresarial y personas morales en general, con un enfoque en PyMES (62%). DES trabaja exclusivamente con 19 agencias automotrices de Corporación Dalton, así como con 34 agencias automotrices de Grupo FAME.

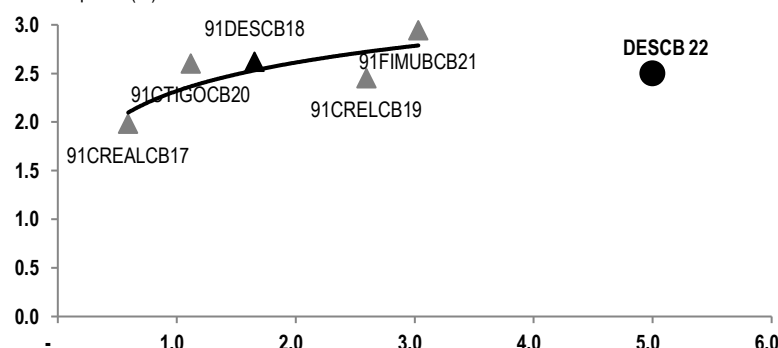
Emisión: DESCB 22. Será la segunda emisión al amparo del programa (\$3,000 millones) y se pretende llevar a cabo por hasta \$500 millones. La emisión estará respaldada por los derechos de cobro de un portafolio de contratos de arrendamiento sobre el uso de vehículos de transporte. El plazo legal de la emisión será de 60 meses, donde los primeros 24 corresponden al Periodo de Revolvencia, así como un esquema de amortización *full turbo* a partir del mes 25. El Aforo Requerido de la emisión será de 1.25x, mientras que el inicial y para distribuciones será de 1.30x. La emisión contará con la participación de Linq como Administrador Maestro. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AA+(mex)vra’ por Fitch Ratings y ‘HR AAA (E)’ por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA+(mex)’. De acuerdo con la agencia, la calificación asignada se basa en el caso base de incumplimiento de 5.5% para la cartera cedida, con la tasa de incumplimiento estresada en 15.72% y una tasa de recuperación estresada en 31%. Asimismo, considera que la dependencia ala red de concesionarios de Dalton Automotriz limita la calificación máxima de la emisión en ‘AA+(mex)’.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la Mora Máxima (MM) de 12.8% que soporta la Emisión bajo un escenario de estrés que, al compararse con una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 1.9% del portafolio originado por el Fideicomitente, deriva en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 6.8x. Asimismo, la Emisión contempla el establecimiento de requisitos de elegibilidad y límites de concentración para delimitar el perfil de riesgo del portafolio cedido como colateral.

DESCB 22 (Reapertura) (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 AA+’; Viñetas Negras: **DESCB**

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
ABCCB 22	2,500	08-abr-22	5	TIIIE-28	ABS	AAA	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2			5	Fija				

Emisor: AB&C Leasing lleva a cabo operaciones de arrendamiento puro para empresas grandes y medianas en todo tipo de equipos, principalmente mobiliario, equipo de oficina, maquinaria, transporte y cómputo, así como el arrendamiento automotriz para profesionistas independientes. ABC Leasing maneja dos tipos de productos: el empresarial y el automotriz, a través de PROCAAR (Programa de Crédito Automotriz en Arrendamiento). A partir de 2020, GF Bepensa es propietario del 85% del total de capital social de ABC Leasing.

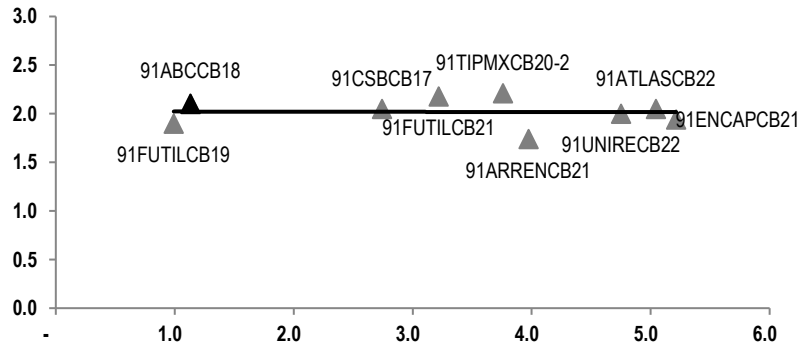
Emisión: ABCCB 22 / 22-2: Las emisiones se pretenden realizar por un monto conjunto de hasta \$2,500 millones en vasos comunicantes con un plazo de 5 años. La serie 22 pagará una tasa variable referenciada a TIIIE-28 y la serie 22-2 pagará una tasa fija. El plazo de 60 meses estará conformado por un Periodo de Revolvencia de 32 meses y un periodo de amortización *full turbo* a partir del periodo 33. La transacción estará respaldada por Derechos de Cobro provenientes de contratos de arrendamiento puro de los productos PROCAAR y Empresarial. Los recursos obtenidos serán utilizados parcialmente para la amortización anticipada total de la emisión ABCCB 18. Las calificaciones asignadas fueron ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AAA’ por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones están respaldadas por el desempeño estable del activo subyacente, la concentración máxima de 1.0% por acreditado, y el caso base de incumplimiento a más de 90 días de atraso de 3.0% para PROCAAR y 11.0% para los contratos de arrendamiento empresarial. Adicionalmente, menciona que AB&C Leasing ha demostrado capacidades adecuadas como originador y administrador, lo cual se ve reflejado en el desempeño histórico y las pérdidas reportadas en su portafolio.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se sustentan en la Mora Máxima (MM) que soporta la Emisión en un escenario de estrés de 20.9%, lo cual, al compararse con una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 2.1% del portafolio originado por ABC Leasing, el cual contempla los Criterios de Elegibilidad de la Emisión, resulta en una VTI (Veces Tasa de Incumplimiento) de 9.9x. Adicionalmente, la calificación considera los adecuados Criterios de Elegibilidad, que limitan la concentración del portafolio por acreditado en 1.0% (para arrendamiento empresarial se considera lo menor entre 1.0% y \$6.0 millones), por producto empresarial en 10.0% y por industria en 15.0%, así como la presencia de un Fideicomiso Maestro de Cobranza, lo que permite una adecuada separación de flujos entre el Fideicomiso y el Fideicomitente.

ABCCB 22 (TIIE-28) – Relative Value

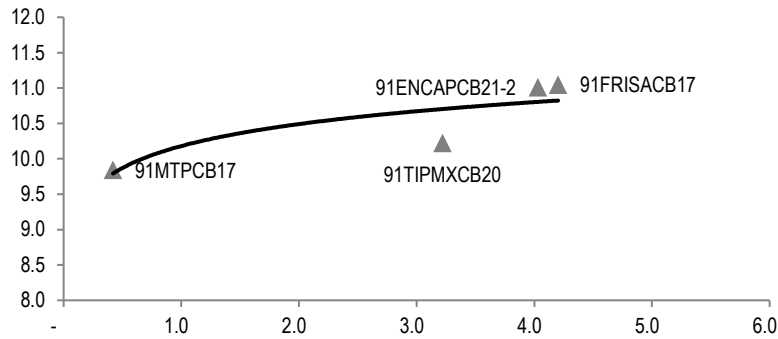
AxV vs. Spread (%)



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: **ABCCB**

ABCCB 22-2 (Fija) – Relative Value

Duración vs. YTM (%)



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: **ABCCB**

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, David Alejandro Arenas Sánchez, 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.

	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	alejandropadilla@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
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	Gerente 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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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 1746
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	alejandrocervantes@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.cebaldos@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	raul.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