

## En el Horno Reporte Semanal

2 de mayo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- En la primera semana de mayo se espera que se reanuden las subastas en el mercado corporativo con tres bonos quirografarios de Navistar Financial y Corporación Actinver por hasta \$2,350 millones
- Asimismo, se espera la incorporación de un nuevo emisor, Factor Exprés, con un bono estructurado (FEXPRCB 22) por hasta \$250 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)

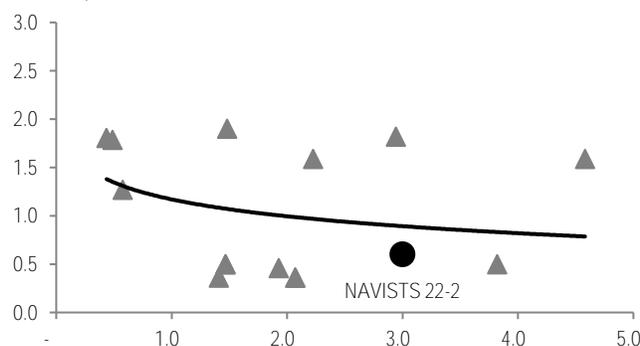
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Emisión: NAVISTS 22 / 22-2.** Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$8,000 millones. Se buscará colocar por un monto de \$2,000 millones. La serie 22 contará con un plazo de 3 años y referenciado a TIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 será a 4 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (Bullet). Las calificaciones son 'mxA++ / HR AAA' por parte de S&P y HR Ratings, respectivamente. El destino de los recursos será para el crecimiento del negocio y diversificación del fondeo.

**Emisión: ACTINVR 22.** La emisión será quirografaria y se llevará a cabo por un monto de hasta \$350 millones con un plazo de 392 días (aproximadamente 1.1 años). El bono pagará una tasa referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a determinarse. La amortización se hará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Los recursos obtenidos se utilizarán para amortizar la emisión ACTINVR 17-2 en su fecha de vencimiento. La emisión está calificada en 'AA-(mex)' por parte de Fitch Ratings y en 'AA-/M' por parte de PCR Verum.

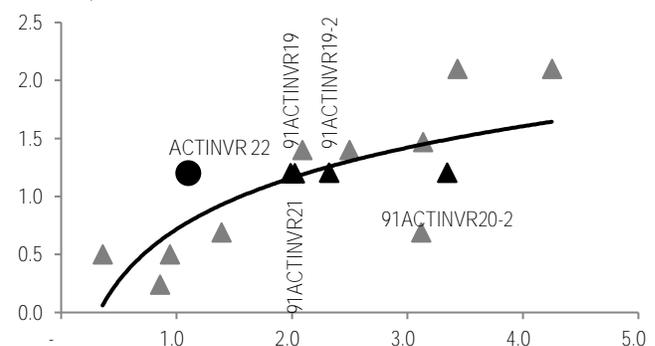
Documento destinado al público en general

NAVISTS 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: Quirografarios AA+; Viñetas Negras: NAVISTS

ACTINVR 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: Quirografarios AA-; Viñetas Negras: ACTINVR

## 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
NAVISTS 22	2,000	03-may-22	02-may-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
NAVISTS 22-2		03-may-22	24-abr-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+///HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
ACTINVR 22	350	04-may-22	nd-jun-23	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA-(mex)//	Actinver	Corporación Actinver
ARREACT 22	1,000	11-may-22	nd-nov-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Arrendadora Actinver
FORTALE 22	2,000	16-may-22	nd-may-24	TIIIE-28	Bullet	Materiales	/A3.mx///	Inbursa - Ve por Más	Fortaleza Materiales
FEFA 22-3	3,000	18-may-22	03-nov-23	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	////	Sant - HSBC - Scotia	FEFA
FEFA 22S		18-may-22	16-may-25	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	////	Sant - HSBC - Scotia	FEFA
MOLYMET 21*	2,000	19-may-22	03-dic-27	TIIIE-28	Bullet	Materiales	///AAA(mex)/HR AAA/	Citi - Scotia	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2*		19-may-22	05-dic-25	Fija	Bullet	Materiales	///AAA(mex)/HR AAA/	Citi - Scotia	Molibdenos y Metales
VWLEASE 22	2,000	20-may-22	16-may-25	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx///	HSBC - Scotia - Sant	Volkswagen Leasing
GMFIN 22	1,000	25-may-22	23-may-25	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)/	BBVA - Scotiabank	GM Financial de Mex
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Invex	INVEX Controladora
UNIFIN 22	3,000	nd-may-22	nd-jun-27	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-2	4,000	nd-may-22	nd-may-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-3		nd-may-22	nd-may-27	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
Total	\$22,350								

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
FEXPRCB 22	250	03-may-22	nd-nd-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Factor Expres
Total	\$250									

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
BACTIN 22	2,000	25-may-22	21-may-27	TIIIE-28	Bullet	////	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
NAVISTS 22	2,000	03-may-22	3	TIE-28	No	AA+	BBVA - Scotia	Navistar Financial
NAVISTS 22-2			4	Fija				

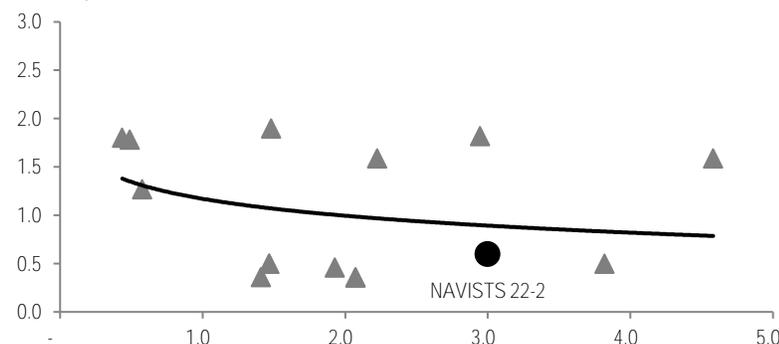
**Emisor: Navistar Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.** es el brazo financiero en México de la marca de camiones International, así como de su red de distribuidores, con el objetivo de impulsar la venta de tractocamiones, autobuses para pasajeros y camionetas de carga pesada y ligera. La oferta de productos de Navistar consiste en crédito simple, arrendamiento financiero y arrendamiento puro de camiones, atendiendo tanto a empresas pequeñas y medianas como a personas físicas con actividad empresarial dedicadas al transporte. Adicionalmente, la empresa ofrece el producto de plan piso para distribuidores de la marca. En julio de 2021, finaliza la adquisición entre Traton SE y Navistar International Corporation donde el primero pasó a ser el tenedor total de las acciones de NIC.

**Emisión: NAVISTS 22 / 22-2.** Se colocarán de manera conjunta bajo el programa de \$8,000 millones. Se buscará colocar por un monto de \$2,000 millones. La serie 22 contará con un plazo de 3 años y referenciado a TIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 será a 4 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (Bullet). Las calificaciones son ‘mxAA+ / HR AAA’ por parte de S&P y HR Ratings, respectivamente. El destino de los recursos para el crecimiento del negocio y diversificación del fondeo.

**Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAA+’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Navistar Financial reflejan el apoyo de la casa matriz, ya que la agencia considera que las operaciones se encuentran altamente integradas y espera que México continúe siendo un mercado importante para el desarrollo y crecimiento en la región. Asimismo, consideran mayores volúmenes de negocio, reflejados en un crecimiento de alrededor de 7% en promedio para los próximos 24 meses.

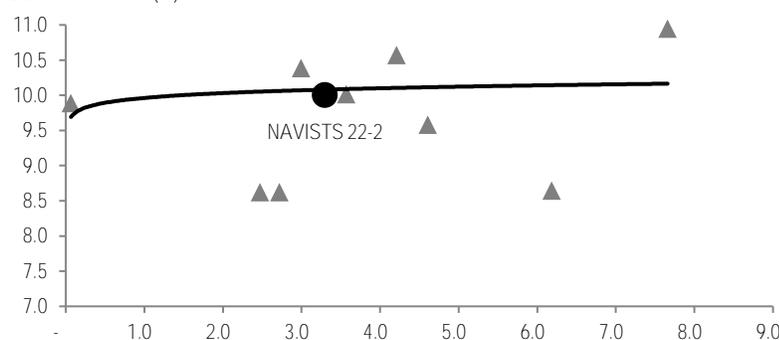
**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’.** De acuerdo con la agencia, la calificación de Navistar Financial se sustenta en la calificación de Traton SE, el cual es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation y cuenta con una calificación equivalente a ‘HR BBB (G)’ y ‘HR BBB+ (G)’ por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a ‘HR AAA’ en escala local. Asimismo, la Empresa continúa mostrando un perfil de solvencia en rangos sólidos, con un índice de capitalización en niveles de 41.2% y una razón de apalancamiento de 2.0x (vs. 33.6% y 2.6x al 3T20).

NAVISTS 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: 'Quirografarios AA+'; Viñetas Negras: NAVISTS

NAVISTS 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: 'Quirografarios AA+'; Viñetas Negras: NAVISTS

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
ACTINVR 22	350	04-may-22	1.1	TIIE-28	No	AA-	Actinver	Corporación Actinver

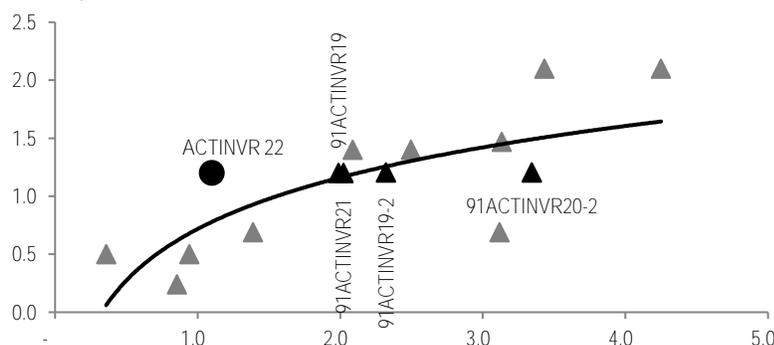
**Emisor: Corporación Actinver** es una sociedad tenedora de acciones de sus subsidiarias, las cuales ofrecen productos y servicios de inversión, financiamiento y captación. Actualmente, la Empresa cuenta con una oficina matriz en la Ciudad de México y tiene presencia a nivel nacional, donde se brindan los distintos productos y servicios financieros. Dentro de las subsidiarias se encuentran: Actinver Casa de Bolsa, Operadora Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver.

**Emisión: ACTINVR 22.** La emisión será quirografaria y se llevará a cabo por un monto de hasta \$350 millones con un plazo de 392 días (aproximadamente 1.1 años). El bono pagará una tasa referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a determinarse. La amortización se hará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Los recursos obtenidos se utilizarán para amortizar la emisión ACTINVR 17-2 en su fecha de vencimiento. La emisión está calificada en 'AA-(mex)' por parte de Fitch Ratings y en 'AA-/M' por parte de PCR Verum.

**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA-(mex)’.** De acuerdo con la agencia, Las calificaciones de Corporación Actinver derivan del perfil crediticio de su subsidiaria principal Grupo Financiero Actinver. A su vez, el perfil crediticio de GF Actinver contempla la evaluación combinada de sus dos subsidiarias principales; Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver. El perfil de compañía de GF Actinver es sólido en el sector bursátil y se ha trasladado a una estructura de ingresos diversificada y generadora consistente de utilidades a través del ciclo. Las calificaciones de Corporación Actinver también incorporan su exposición al riesgo de liquidez y refinanciamiento para cumplir con sus compromisos financieros dado que es una entidad tenedora no generadora de ingresos que depende de las utilidades de sus subsidiarias.

**Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘AA-/M’.** De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta en la fortaleza y calidad crediticia de Grupo Financiero Actinver, principal subsidiaria de Corporación Actinver en términos de activos, generación de ingresos y rentabilidad. Asimismo, es incorporada la subordinación existente en sus pasivos financieros, toda vez que el emisor debe ser considerado exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones.

ACTINVR 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: ‘Quirografarios AA-’; Viñetas Negras: ACTINVR

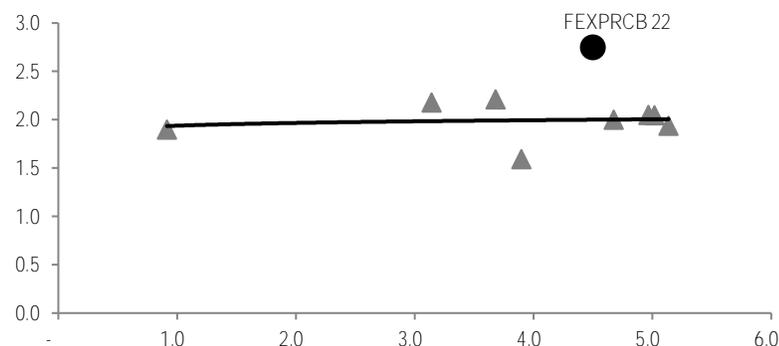
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FEXPRCB 22	250	03-may-22	4.5	TIIE-28	ABS	AAA	Punto	Factor Exprés

**Emisor: Factor Exprés, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.** es una entidad financiera independiente enfocada principalmente en prestar soluciones de financiamiento productivo al sector de PyMEs en México. Actualmente la empresa cuenta con \$542.67 millones de pesos en activos totales al 31 de diciembre de 2021 y atiende a clientes a lo largo de toda la República Mexicana desde sus oficinas en la Ciudad de México, enfocándose principalmente en empresas y personas físicas con un nivel de ingresos superior a los \$15 millones (anuales), de todos los sectores y estados del país.

**Emisión: FEXPRCB 22.** Será la primera emisión pública de Factor Exprés y se llevará a cabo por un monto de hasta \$250 millones. El bono tendrá un plazo legal de 54 meses (4.5 años) y contará con un Periodo de Revolvencia de 18 meses. Posteriormente, cuando haya finalizado el Periodo de Revolvencia, toda la Cobranza recibida en el Fideicomiso se utilizará para el pago de gastos, intereses y saldo de principal de los CBs (*full turbo*). Pagará intereses de manera mensual a una tasa variable de TIIE-28 más una sobretasa a determinarse el día del cierre de libro. La emisión estará respaldada principalmente por los Derechos al Cobro cedidos por el Fideicomitente al Patrimonio del Fideicomiso. El bono estructurado cuenta con un nivel de Aforo de 1.40x. Asimismo, contará con la participación de Hilco Terracota como Administrador Maestro. Cuenta con una sola calificación otorgada por HR Ratings de ‘HR AAA (E)’.

**Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’.** De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la Mora Máxima (MM) que soporta en un escenario de estrés de 32.4% que, al considerar una TIH (Tasa de Incumplimiento Histórica) de 6.6%, resulta en una VTI (Veces Tasa de Incumplimiento) de 4.9x. De igual forma, la Emisión cuenta con el establecimiento de criterios de elegibilidad y límites de concentración para los Créditos cedidos como colateral, incluyendo una tasa mínima y concentración por entidad, cliente e industria.

FEXPRCB 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 ABS AAA’; **Viñetas Negras:** FEXPRCB

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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	Gerente 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
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	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
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**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