

En el Horno

Reporte Semanal

23 de mayo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se espera la subasta de \$1,250 millones con la participación de GM Financial de México, con una emisión quirografaria y un bono estructurado de Factor Exprés
- Por parte del mercado bancario esperamos la subasta de un bono de Banco Actinver, BACTIN 22, por hasta \$2,000 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

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

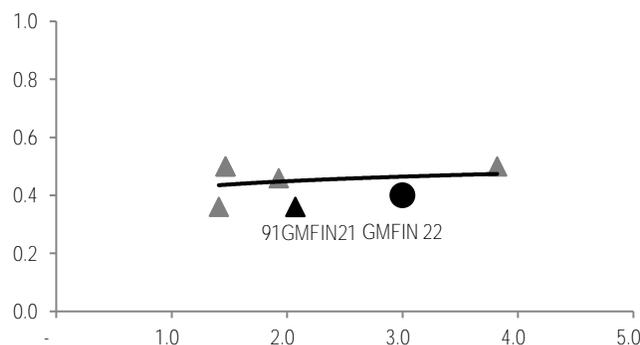
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisión: GMFIN 22: Será la segunda emisión bajo el programa (\$12,000 millones) de GM Financial de México y se llevará a cabo por un monto objetivo de \$1,000 millones (máximo \$1,500 millones). El bono tendrá un plazo de aproximadamente 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una Garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company Inc. ('BBB / Estable' por S&P y Fitch). La emisión estará referenciada a TIEE-28 y contará con calificaciones de 'mxAAA / AA+(mex)' por parte de S&P y Fitch, respectivamente.

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 TIEE-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)'.

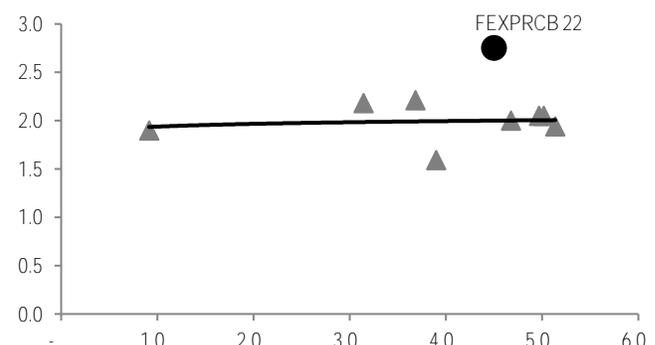
Documento destinado al público en general

GMFIN 22 (TIEE-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: GMFIN

FEXPRCB 22 (TIEE-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

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
GMFIN 22	1,000	25-may-22	23-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)/	BBVA - Scotiabank	GM Financiera de México
AC 22	4,350	08-jun-22	01-jun-29	Fija	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
AC 22-2		08-jun-22	05-jun-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
CETELEM 22*	2,000	08-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2		08-jun-22	nd-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
HERDEZ 22L	3,000	27-jun-22	nd-jun-32	Fija	Bullet	Alimentos	////	BBVA	Grupo Herdez
HERDEZ 22-2L		27-jun-22	nd-dic-26	TIIE-28	Bullet	Alimentos	////	BBVA	Grupo Herdez
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Invex	INVEX Controladora
EDOMEX 22X	3,000	28-jun-22	02-jul-37	Fija	Parcial	Estados	///HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
UNIFIN 22	3,000	nd-nd-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-2	4,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-3		nd-nd-22	nd-nd-27	TIIE-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
FEEXPCB 22	250	24-may-22	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Factor Expres
LC&EFCB 22	1,000	28-jun-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	LC Liquidez Corporativa; EFIM
Total	\$1,250									

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	TIIE-28	Bullet	///AA(mex)//	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
GMFIN 22	1,000	25-may-22	3	TIIIE-28	No	AA+	BBVA-Scotia	GM Financial de México

Emisor: GM Financial de México participa en el sector de financiamiento automotriz en México. Financia vehículos y ofrece al consumidor mexicano opciones de crédito para adquirir vehículos. La compañía es subsidiaria indirecta controlada en su totalidad por General Motors Financial Company Inc.

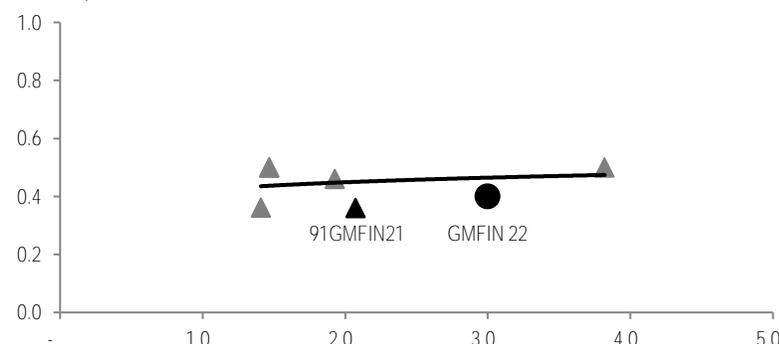
Garante: GM Financial Company, Inc. es la Financiera Captiva Global de General Motors, soportando y promoviendo sus ventas mediante una amplia oferta de servicios financieros automotrices. GM Financial tiene más de 20 años operando en Norte América y décadas en Europa y Latinoamérica.

Emisión: GMFIN 22: Será la segunda emisión bajo el programa (\$12,000 millones) de GM Financial de México y se llevará a cabo por un monto objetivo de \$1,000 millones (máximo \$1,500 millones). El bono tendrá un plazo de aproximadamente 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una Garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company Inc. ('BBB / Estable' por S&P y Fitch). La emisión estará referenciada a TIIIE-28 y contará con calificaciones de 'mxAAA / AA+(mex)' por parte de S&P y Fitch, respectivamente.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de las emisiones de deuda de GM Financial de México se basan en la garantía incondicional e irrevocable que le otorga su casa matriz con base en Estados Unidos, General Motors Financial Co. Inc., (GMF; BBB/Estable/--), la cual, a su vez, pertenece a General Motors Co. (GM; BBB/Estable /--).

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AA+(mex)'. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta exclusivamente en la garantía explícita, incondicional e irrevocable que provee su accionista GMF sobre los CB que se emitan en cada una de las emisiones del Programa Dual. La capacidad de soporte de GMF se refleja en sus calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de 'BBB-' con Perspectiva Estable y 'F3' para el corto plazo.

GMFIN 22 (TIIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMW, 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: GMFIN

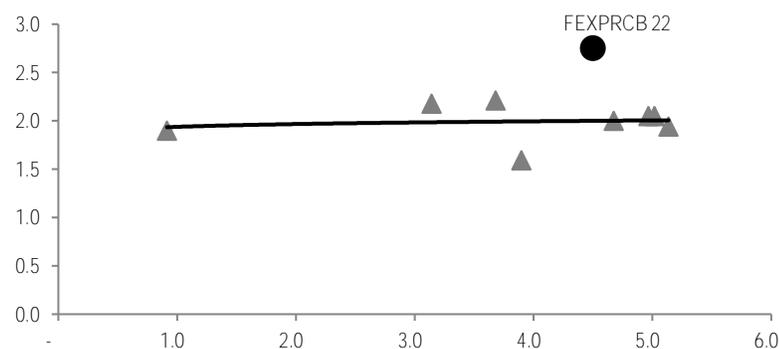
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FEXPRCB 22	250	24-may-22		TIIIE-28	ABS	AAA	Punto	Factor Exprés

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 TIIIE-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 (TIIIE-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

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BACTIN 22	2,000	25-may-22	5	TIIIE-28	No	AA	Actinver	Banco Actinver

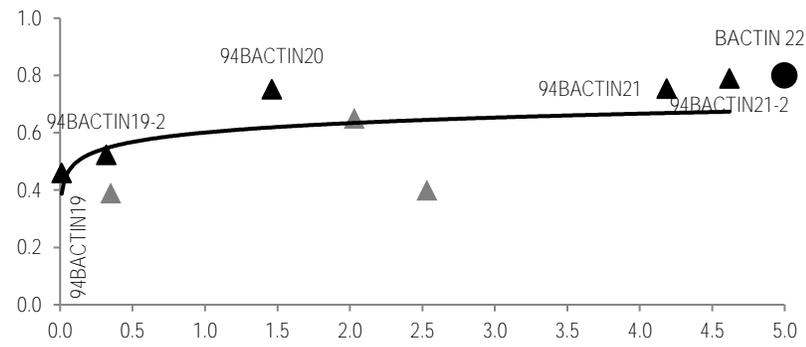
Emisor: Banco Actinver. La Emisora es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., la cual es, a su vez, subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. El Banco, desde el 4 de junio de 2007, con fundamento en la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión Bancaria) y del Banco de México (el Banco Central), está autorizado para realizar operaciones de banca múltiple que comprenden, entre otras, la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y derivados y la celebración de contratos de fideicomiso.

Emisión: BACTIN 22. La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de \$2,000 millones y contará con un plazo de 5 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la TIIIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento y cuentan con calificaciones de ‘AA (mex) / AA/M’ por parte de Fitch Ratings y PCR Verum. El uso de los recursos será destinado para capital de trabajo y usos corporativos.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Banco Actinver derivan del soporte extraordinario que Grupo Financiero Actinver proveería en caso de ser necesario. Fitch considera que Banco Actinver es una subsidiaria fundamental para GF Actinver, cuya calidad crediticia deriva de la evaluación combinada de Actinver Casa de Bolsa y del banco. La franquicia de Banco Actinver es más limitada y continúa en consolidación. No obstante, Fitch considera que el modelo de negocios del banco se beneficia del buen posicionamiento de Corporación Actinver en generación de negocios y diversificación de ingresos.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘AA/M’. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja la fortaleza del soporte que recibiría de su tenedora, Grupo Financiero Actinver en caso de ser necesario (Convenio Único de Responsabilidades). Considera que las operaciones del Banco continúan presentando una relevancia importante y además son fundamentales para GF Actinver, en virtud de las sinergias operativas y financieras que tiene con Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria operativa del Grupo Financiero). A pesar de la contracción económica en México, considera que, si bien la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha deteriorado marginalmente, aún son manejables.

BACTIN 22 (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: Bancarios AA; Viñetas Negras: BACTIN

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, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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
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

Estrategía de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	---------------------------	------------------

Estrategía 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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@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