

27 de junio 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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)

# En el Horno

## Reporte Semanal

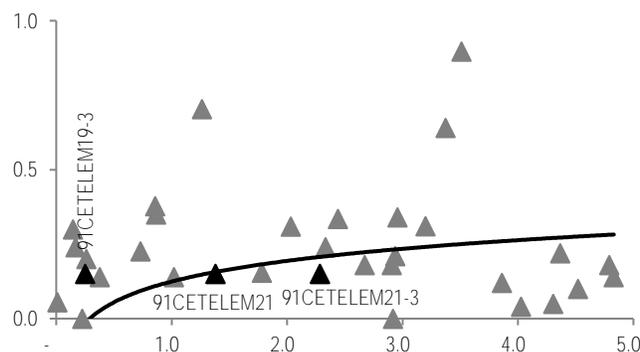
- En la semana se espera la subasta seis emisiones quirografarias por parte de Grupo Herdez, Cetelem y Banco Invex por un monto de hasta \$8,000 millones
- Para el mes de julio se espera alto dinamismo con la colocación de hasta \$39,000 millones a través de 15 bonos de largo plazo, destacando una mayoría de bonos quirografarios
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

**Emisión: CETELEM 22 (Reapertura) / 22-2.** Las emisiones se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 millones. La reapertura de la serie 22 contará con un plazo de 3.7 años, pagando una tasa fija de 9.38%; mientras que la nueva serie 22-2 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIIE-28. La amortización de la serie 22 se llevará a cabo mediante dos pagos del 50%, el primero en marzo de 2025 y el 50% restante al vencimiento, y de la serie 22-2 en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los bonos están calificados en ‘mxAAA / AAA(mex)’ por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los CBs que se emitan al amparo del programa contarán con una Garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas S.A.

**Emisión: INVEX 22.** La emisión quirografaria se llevará a cabo por un monto de hasta \$2,000 millones y tendrá un plazo de 1,456 días (aproximadamente 4 años). El bono pagará una tasa variable referenciada a TIIIE-28 y amortizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos por la emisora serán utilizados para la amortización anticipada de la emisión de largo plazo INVEX 19. Las calificaciones asignadas fueron ‘mxA-’ por S&P Global, ‘A+.mx’ por Moody’s Local y ‘A+(mex)’ por Fitch Ratings.

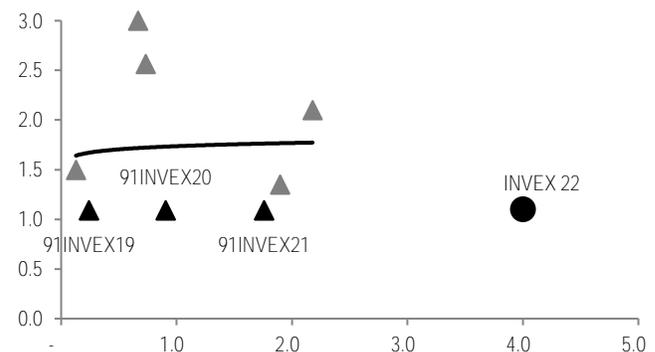
Documento destinado al público en general

CETELEM 22-2 (TIIIE-28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



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: CETELEM

INVEX 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: Quirografarios A-; Viñetas Negras: INVEX

## 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
HERDEZ 22L	3,000	27-jun-22	nd-jun-32	Fija	Bullet	Alimentos	mxAAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
HERDEZ 22-2L		27-jun-22	nd-dic-26	TIIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
CETELM 22*	2,000	28-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELM 22-2		28-jun-22	nd-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-/A+.mx/A+(mex)//	Invex	INVEX Controladora
VASCONI 22L	1,000	05-jul-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	Gpos Ind.	//A-(mex)/HR A/	Actinver - Punto	Grupo Vasconia
MEGA 22	7,000	13-jul-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
MEGA 22-2		13-jul-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
TOYOTA 22	2,000	14-jul-22	26-ene-26	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
TOYOTA 22-2		14-jul-22	15-ene-27	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3		19-jul-22	09-oct-25	TIIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	5,000	19-jul-22	12-jul-29	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U		19-jul-22	12-jul-29	Udis	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FNCOT 22S	2,000	20-jul-22	18-jul-25	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)//	Scotiabank	Instituto Fonacot
EDOMEX 22X	3,000	20-jul-22	nd-jul-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Bante - BBVA - Scotia	Estado de México
GMFIN 22*	500	21-jul-22	23-may-25	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Scotiabank	GM Financal de Méx.
KIMBER 22	10,000	26-jul-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Papel	////	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
KIMBER 22-2		26-jul-22	nd-nd-34	Fija	Parcial	Papel	////	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIIE-28	Bullet	Alimentos	////	Santander - Scotiabank	Industrias Bachoco
<b>Total</b>	<b>\$40,500</b>								

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
ECREDCB 22	500	12-jul-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Bnte - HSBC - Interc	Exitus Credit
AUNETCB 22U	8,000	28-jul-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov Necaxa-Tihuatlán
LC&FCB 22	1,000	nd-nd-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	LC Liquidez Corp; EFIM
<b>Total</b>	<b>\$9,500</b>									

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

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BSMX 22-3	5,000	07-jul-22	06-jul-26	TIIIE-28	Bullet	////	Santander	Banco Santander México
BACMEXT 22X*		13-jul-22	25-mar-25	TIIIE-28	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-2X*	5,000	13-jul-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-3X*		13-jul-22	16-mar-32	Fija	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext
CABEI 1-22S	3,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx//	HSBC - Scotiabank	BCIE
CABEI 2-22S		nd-nd-22	nd-md-29	Fija	Bullet	mxAAA/AAA.mx//	HSBC - Scotiabank	BCIE
<b>Total</b>	<b>\$13,000</b>							

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.	Calif.	Coloc.	Emisor
CETELEM 22*	2,000	28-jun-22	3.7	Fija	No	AAA	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2			3	TIIIE-28				

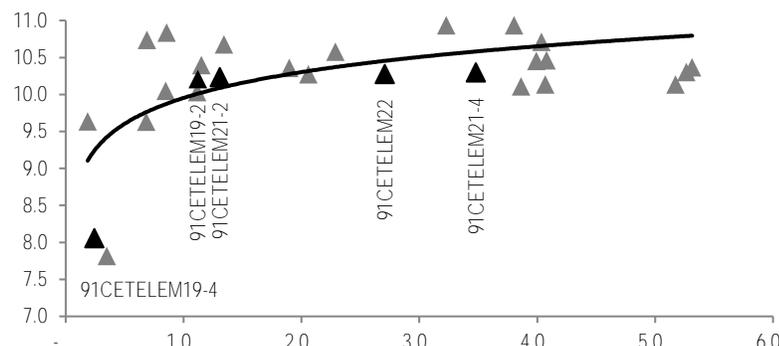
**Emisor: Cetelem.** La empresa opera como una SOFOM regulada cuya actividad está orientada al financiamiento Auto / Moto al 100%. Su modelo de negocio se basa en una Red Comercial de Socios y Alianzas con grandes marcas de Seguros, Grupos y Concesionarios de automóviles. Cuentan con un modelo de organización centralizado, sin sucursales, brindando crédito a sus clientes mediante un equipo comercial especializado.

**Emisión: CETELEM 22 (Reapertura) / 22-2.** Las emisiones se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 millones. La reapertura de la serie 22 contará con un plazo de 3.7 años, pagando una tasa fija de 9.38%; mientras que la nueva serie 22-2 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIIE-28. La amortización de la serie 22 se llevará a cabo mediante dos pagos del 50%, el primero en marzo de 2025 y el 50% restante al vencimiento, y de la serie 22-2 en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los bonos están calificados en ‘mxAAA / AAA(mex)’ por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los CBs que se emitan al amparo del programa contarán con una Garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas S.A.

**Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones de las emisiones de deuda de Cetelem se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Francia, BNP Paribas, (BNPP; A+/Estable/A-1). Los resultados del 1T22 de BNP Paribas S.A. confirmaron que las actividades diversificadas del banco continúan impulsando el crecimiento de los ingresos y proporcionando cierta protección para absorber el impacto del deterioro potencial de la calidad de activos en los próximos dos años.

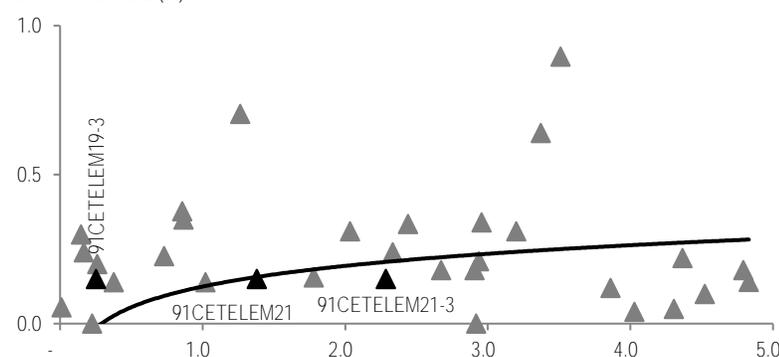
**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’.** De acuerdo con la agencia, la calificación de las emisiones de Cetelem se fundamenta exclusivamente en la garantía irrevocable e incondicional que proporciona el banco BNPP, entidad tenedora en última instancia de Cetelem. La capacidad de soporte de BNPP se refleja en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en ‘A+’ con perspectiva Estable.

CETELEM 22 (Reapertura) (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 AAA'; Viñetas Negras: CETELEM

CETELEM 22-2 (TIIE-28) – Relative Value  
AxV vs. Sobretasa (%)



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: CETELEM

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
INVEX 22	2,000	28-jun-22	4	TIIE-28	No	A-	Invex	INVEX Controladora

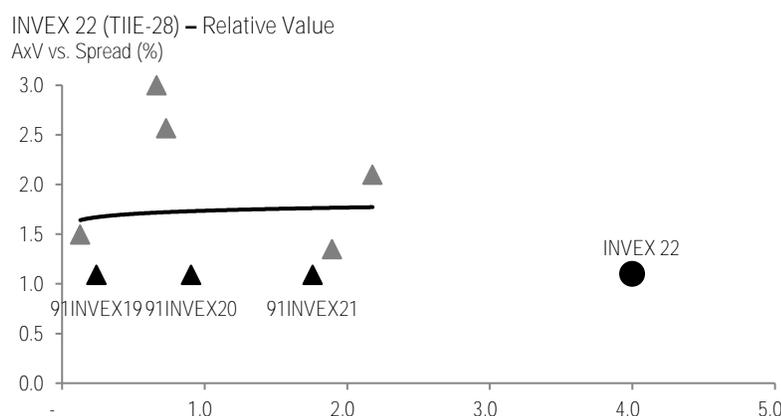
**Emisor: Invex Controladora** es una sociedad anónima bursátil constituida el 8 de febrero de 1994 e inició operaciones a partir de su constitución. Mantiene el control de INVEX, Grupo Financiero, el cual es una agrupación financiera integrada por Banco INVEX, INVEX Casa de Bolsa, e INVEX Operadora de Fondos, así como una Arrendadora y una división Internacional. Adicionalmente, INVEX Controladora cuenta con una división de Energía (Ammper), así como una parte dedicada a la administración y operación de proyectos de infraestructura.

**Emisión: INVEX 22.** La emisión quirografaria se llevará a cabo por un monto de hasta \$2,000 millones y tendrá un plazo de 1,456 días (aproximadamente 4 años). El bono pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 y amortizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos por la emisora serán utilizados para la amortización anticipada de la emisión de largo plazo INVEX 19. Las calificaciones asignadas fueron 'mxA-' por S&P Global, 'A+.mx' por Moody's Local y 'A+(mex)' por Fitch Ratings.

**Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxA-’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan sus expectativas de que el grupo continúe mejorando su diversificación de ingresos, principalmente, en el segmento de infraestructura y comercialización de energía. La agencia considera que dicha diversificación brindará cierta resiliencia y estabilidad a los ingresos del grupo, lo que generaría un perfil de negocio más robusto en comparación con otros grupos financieros que califica en México.

**Calificación Crediticia por parte de Moody’s Local: ‘A+.mx’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones incorporan los cambios de la sociedad controladora (*holding*) en la composición de su portafolio con una creciente participación en proyectos de infraestructura, principalmente, en el sector de distribución de energía y su larga trayectoria en el sector financiero mexicano a través de su principal subsidiaria Banco Invex, que continúa siendo la principal y más importante fuente de dividendos para Controladora Invex y ésta es, a su vez, altamente dependiente de esa fuente de ingreso.

**Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘A+(mex)’.** De acuerdo con la agencia, las calificaciones se fundamentan en su franquicia de tamaño moderado y trayectoria larga dentro del segmento financiero, como el de administración de activos, servicios de banca privada y empresarial, y creciente negocio de banca de consumo. Los servicios no financieros son relevantes también debido a su reconocimiento amplio de marca y posicionamiento de franquicia en proyectos de inversión en infraestructura carretera, hospitales y energéticos.



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-; Viñetas Negras: INVEX

## 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, 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 Olivares Ortíz, 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, finge 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

**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
Yazmin 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
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