

En el Horno

Reporte Semanal

29 de agosto 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

- Esta semana se espera la subasta de tres emisiones respaldadas por créditos con descuento vía nómina de Consubanco, CSBCB 22 / 22-2 / 22U por hasta \$3,000 millones
- Asimismo, en el mercado bancario se colocará un bono social por parte del banco multilateral IDB Invest, BIDINV 1-22S, por hasta \$2,500 millones
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

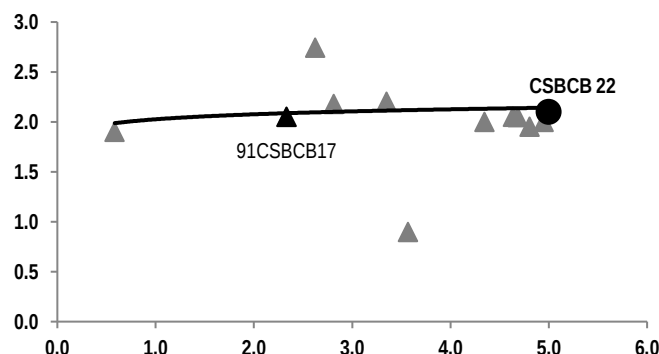
Emisión: CSBCB 22 / 22-2 / 22U. Las emisiones se pretenden llevar a cabo mediante vasos comunicantes por un monto conjunto de hasta \$3,000 millones y estarán respaldadas por una cartera de créditos con descuento vía nómina a empleados y jubilados del sector público. La serie 22 tendrá un plazo de 60 meses (5 años) pagando una tasa variable referenciada a TIIE-28, la serie 22-2 pagará una tasa fija y tendrá un plazo de 84 meses (7 años) y la serie 22U tendrá un plazo de 108 meses (9 años) y pagará una tasa fija real (Udis). La amortización se llevará a cabo a través de pagos objetivo de principal equivalentes a 1/24 a partir del mes 25 para la serie 22; 1/36 a partir del mes 37 para la serie 22-2; y 1/48 a partir del mes 49 para la serie 22U. La emisión tendrá un Aforo Inicial y para distribuciones de 1.125x y Mínimo de 1.09x. Las calificaciones asignadas fueron de 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y de 'HR AAA' por HR Ratings.

Emisión: BIDINV 1-22S. La emisión será quirografaria, con un monto de hasta \$2,500 millones, a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años). El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento y los intereses se calcularán referenciados a TIIE-28 más una sobretasa. Cuenta con calificaciones en escala nacional de 'AAA.mx / AAA(mex)' por parte de Moody's Local MX y Fitch Ratings, respectivamente. El bono cuenta con la etiqueta de Bono Social y tendrá un enfoque en PYMES.

Documento destinado al público en general

CSBCB 22 (TIIE-28) – Relative Value

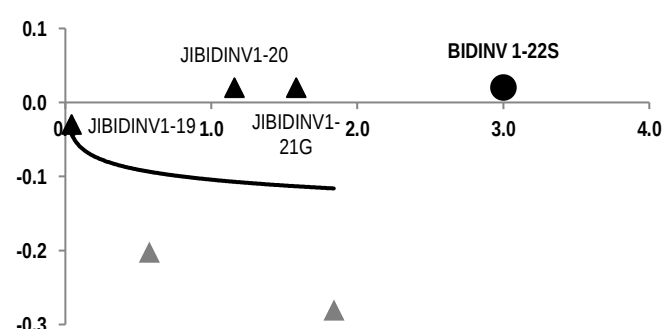
AxV vs. Sobretasa (%)



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: 'Estructurados ABS AAA'; Viñetas Negras: CSBCB

BIDINV 1-22S (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: 'Bancos Multilaterales AAA'; Viñetas Negras: BIDINV

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
TPLAY 22	2,500	06-sep-22	nd-sep-25	TIIE-28	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2		06-sep-22	nd-sep-27	Fija	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
CIRCLEK 22	1,500	21-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Banorte	Círculo CCK
CIRCLEK 22-2		21-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Banorte	Círculo CCK
CETEMEM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETEMEM 22-4		21-sep-22	nd-nd-26	Fija	Parcial	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
GAP 22L	4,000	22-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 22-2L		22-sep-22	nd-nd-33	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	///A-(mex)/	Inbursa	Minera Frisco
EDOMEX 22X	3,000	27-sep-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
DHIC 22B	2,500	27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	Des. Hidr. de Cancún
DHIC 22-2B		27-sep-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	Des. Hidr. de Cancún
GPB 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/	BBVA - Sant - Scotia	Grupo Palacio de Hierro
BRX 22		nd-nd-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2	800	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
Total	\$24,300								

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
CSBCB 22	3,000	31-ago-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Santa - BBVA - Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2		31-ago-22	nd-sep-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Santa - BBVA - Scotia	Consubanco
CSBCB 22U		31-ago-22	nd-sep-31	Udis	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Santa - BBVA - Scotia	Consubanco
FUTILCB 22	1,000	06-sep-22	nd-mar-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Banorte	Fin Útil
LC&EFCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Tactiv	CEGE Capital
CASCB 11U	5,300	nd-nd-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	////	Santander	Autop. del Sureste
Total	\$10,900									

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
BIDINV 1-22S	2,500	01-sep-22	02-sep-25	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)/	Santander - Scotiabank	BID Invest
SHF 22	3,000	07-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/	BBVA - Invex - Santander	SHF
SHF 22-2		07-sep-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/	BBVA - Invex - Santander	SHF
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AA(mex)/	Actinver	Banco Actinver
CSBANCO 22-2	1,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///A-(mex)/HR A	Bursamétrica	Consubanco
Total	\$7,500							

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. *Reapertura.

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
CSBCB 22	3,000	31-ago-22	5	TIIE-28	ABS	AAA	Santander - BBVA - Scotiabank	Consubanco
CSBCB 22-2			7	Fija				
CSBCB 22U			9	Udis				

Emisor: Consubanco se especializa en el negocio de créditos pagaderos a través de descuentos de nómina otorgados principalmente a empleados y pensionados del sector público en México. Asimismo, la emisora ofrece tarjetas de crédito, otorga créditos a PyMES, y ofrece servicios de ahorro.

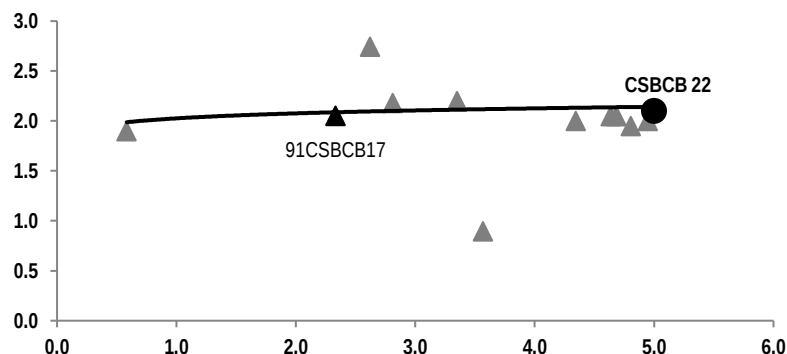
Emisión: CSBCB 22 / 22-2 / 22U. Las emisiones se pretenden llevar a cabo mediante vasos comunicantes por un monto conjunto de hasta \$3,000 millones y estarán respaldadas por una cartera de créditos con descuento vía nómina a empleados y jubilados del sector público. La serie 22 tendrá un plazo de 60 meses (5 años) pagando una tasa variable referenciada a TIIE-28, la serie 22-2 pagará una tasa fija y tendrá un plazo de 84 meses (7 años) y la serie 22U tendrá un plazo de 108 meses (9 años) y pagará una tasa fija real (Udis). La amortización se llevará a cabo a través de pagos objetivo de principal equivalentes a 1/24 a partir del mes 25 para la serie 22; 1/36 a partir del mes 37 para la serie 22-2; y 1/48 a partir del mes 49 para la serie 22U. La emisión tendrá un Aforo Inicial y para distribuciones de 1.125x y Mínimo de 1.09x. Las calificaciones asignadas fueron de ‘AAA(mex)’ por Fitch Ratings y de ‘HR AAA’ por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan el riesgo de incumplimiento ponderado por criterios de elegibilidad, una asignación adecuada de recursos entre las distintas series, la protección de la estructura financiera, y el riesgo de contraparte mitigado.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la asignación de calificación se basa en una Mora Máxima soportada en un escenario de estrés de 56.9% para la serie 22, 42.6% para la serie 22-2 y 35.0% para la serie 22U, así como en una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 7.2%, lo que resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 7.9x, 5.9x y 4.8x respectivamente. Es importante mencionar que HR Ratings llevó a cabo un escenario de flujos de efectivo diferenciado para cada una de las Emisiones, considerando que cada una de ellas cuenta con plazos, calendarios de amortización y esquemas de tasas diferenciados.

CSBCB 22 (TIIE-28) – Relative Value

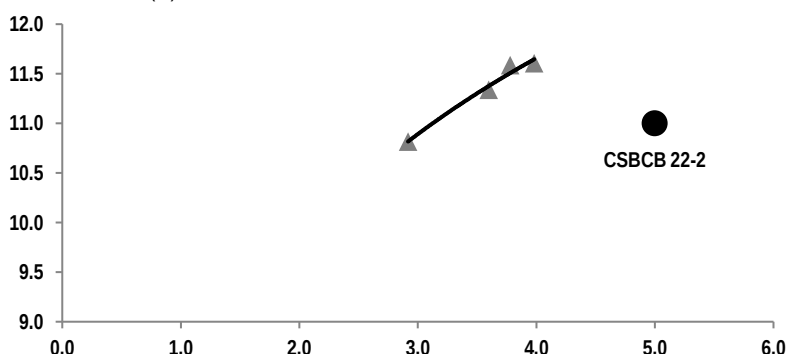
AxV vs. Sobretasa (%)



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: 'Estructurados ABS AAA'; Viñetas Negras: CSBCB

CSBCB 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 ABS AAA'; Viñetas Negras: CSBCB

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BIDINV 1-22S	2,500	01-sep-22	3	TIIE-28	No	AAA	Santander - Scotiabank	BID Invest

Emisor: BID Invest (Corporación Interamericana de Inversiones). La institución del sector privado del Grupo BID, es un banco multilateral de desarrollo comprometido con fortalecer las empresas de América Latina y el Caribe. Su objetivo principal es lograr sólidos resultados financieros con sus clientes, y al mismo tiempo crear valor social y ambiental. La institución opera en todos los sectores para prestar servicios de financiamiento y asesoramiento que respondan a las cambiantes demandas del sector privado en la región. Al cierre de junio de 2020 cuenta con US\$ 14,500 millones en activos administrados, 47 accionistas (países regionales miembros y otros países miembros) y 29 oficinas en América Latina, Asia, El Caribe y Europa.

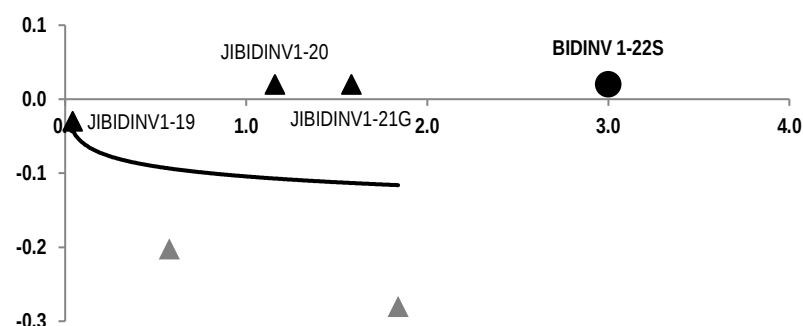
Emisión: BIDINV 1-22S. La emisión será quirografaria, con un monto de hasta \$2,000 millones, a un plazo de 1,092 días (aproximadamente 3 años). El principal de los CBs será amortizado en un solo pago a vencimiento y los intereses se calcularán referenciados a TIIE-28 más una sobretasa. Cuenta con calificaciones en escala nacional de ‘AAA.mx / AAA(mex)’ por parte de Moody’s Local MX y Fitch Ratings, respectivamente. El bono cuenta con la etiqueta de Bono Social y tendrá un enfoque en PYMEs.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, la calificación internacional de riesgo emisor (IDR) de largo plazo de IDB Invest está significativamente por encima de la calificación soberana de México [BBB-, perspectiva Estable]. Por eso, Fitch asignó la calificación en escala nacional de largo plazo a la emisión quirografaria del banco multilateral de desarrollo de ‘AAA(mex)’. La IDR de largo plazo ‘AAA’ está impulsada por la calidad crediticia intrínseca de IDB Invest. Tanto la solvencia como la liquidez se evalúan en ‘aaa’, sin un *notching* (escalonamiento) adicional para el entorno operativo.

Calificación Crediticia por parte de Moody’s Local MX: ‘AAA.mx’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan una alta liquidez, un fuerte desempeño de sus activos de desarrollo y un bajo apalancamiento. Asimismo, se considera que la calidad crediticia de los activos de desarrollo es moderada y aunque no hay una obligación contractual de proveer apoyo por parte de los accionistas, existe una alta disposición de ellos de proveer apoyo.

BIDINV 1-22S (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: ‘Bancos Multilaterales AAA’; Viñetas Negras: **BIDINV**

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, Cintia Gisela Nava Roa, 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, funge 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
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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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	manueljimenez@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
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	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
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.cebvallos@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	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