

En el Horno

Reporte Semanal

5 de septiembre 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 una emisión quirografaria por parte de Corporativo GBM, GBM 22, por un monto de hasta \$900 millones, calificado en 'HR AA+'
- En el mercado bancario, se espera la subasta de dos bonos por parte de Sociedad Hipotecaria Federal, SHF 22 / 22-2, por un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$5,000 millones) y plazos de 3 y 5 años
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

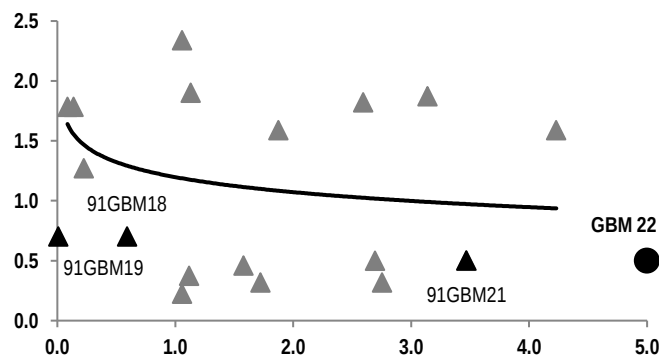
Emisión: GBM 22. El bono quirografario se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$900 millones, por un plazo de 1,820 días (aproximadamente 5 años) y pagará una tasa de interés variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento y los recursos obtenidos se pretenden utilizar para la amortización anticipada de la emisión GBM 18 y la amortización de la emisión GBM 19, la cual tiene como fecha de vencimiento el 8 de septiembre de 2022. La emisión está calificada en 'HR AA+' por parte de HR Ratings.

Emisión: SHF 22 / 22-2. Los bonos bancarios se pretenden llevar a cabo conjuntamente por un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$5,000 millones). La serie 22 tendrá un plazo de aproximadamente 3 años y la serie 22-2 de 5 años, y ambas pagarán una tasa variable referenciada a TIIE-28. Los bonos cuentan con el respaldo explícito del Gobierno de México y están calificadas en 'AAA(mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.

Documento destinado al público en general

GBM 22 (TIIE-28) – Relative Value

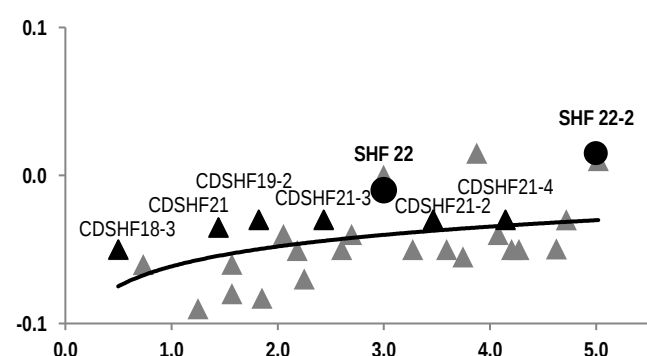
AxV vs. Sobretasa (%)



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: 'Quirografarios AA+'; Viñetas Negras: **GBM**

SHF 22 / 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: 'Banca de Desarrollo AAA'; Viñetas Negras: **SHF**

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
GBM 22	900	08-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	GBM	Corporativo GBM
TPLAY 22	2,500	13-sep-22	nd-sep-25	TIIE-28	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2	2,500	13-sep-22	nd-sep-27	Fija	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
CETELM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	///	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELM 22-4	3,000	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	4,000	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
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	2,500	27-sep-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	Des. Hidr. de Cancún
FUNO 22L	6,000	27-sep-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Infraest	///	Banorte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FUNO 22-2L	6,000	27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	///	Banorte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FINBE 22	2,200	28-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HRAA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2	2,200	28-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HRAA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X	5,000	06-oct-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+///	Bnrte - BBVA - Scotia	Gruma
GPH 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Palacio de Hierro
BRX 22	800	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	\$36,900								

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 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
LC&EFCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
EDOMEX 22X	3,000	27-sep-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Bnrte - BBVA - Scotia	Estado de México
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Tactiv	CEGE Capital
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	VivaAerobus
CASCB 22U	5,300	28-sep-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autop. del Sureste
Total	\$11,400									

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
SHF 22	3,000	07-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Santander	SHF
SHF 22-2	3,000	07-sep-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Santander	SHF
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AA(mex)///	Actinver	Banco Actinver
BDAN 22V	1,000	04-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
BDAN 22-2V	1,000	04-oct-22	nd-nd-29	TIIE-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
Total	\$5,000							

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
GBM 22	900	08-sep-22	5	TIE-28	No	AA+	GBM	Corporativo GBM

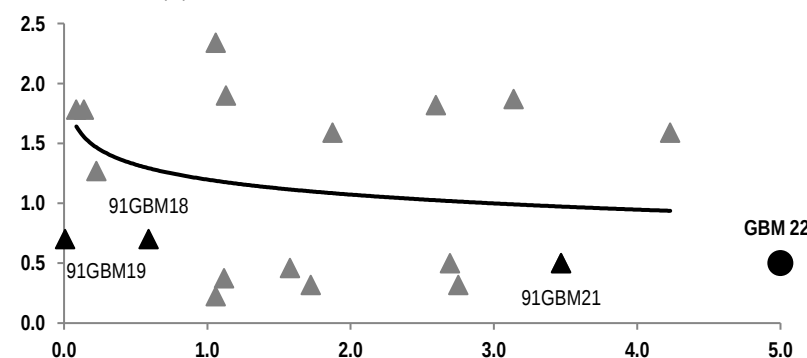
Emisor: Corporativo GBM es una entidad organizada como controladora no financiera, entre sus principales subsidiarias se encuentran GBM Casa de Bolsa, GBM Asset Management y Fomenta GBM. En su conjunto, Corporativo GBM gestiona servicios de administración de inversiones, intermediación bursátil, asesoría financiera, banca de inversión, préstamos de valores y operación de sociedades de inversión. Actualmente, cuenta con siete subsidiarias directas cumpliendo con una importante variedad de servicios financieros y bursátiles. Es importante mencionar que el pasado 26 de agosto, Fitch Ratings bajó la calificación de Corporativo GBM a 'A+(mex)' desde 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva a Negativa.

Emisión: GBM 22. El bono quirografario se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$900 millones, por un plazo de 1,820 días (aproximadamente 5 años) y pagará una tasa de interés variable referenciada a TIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento y los recursos obtenidos se pretenden utilizar para la amortización anticipada de la emisión GBM 18 y la amortización de la emisión GBM 19, la cual tiene como fecha de vencimiento el 8 de septiembre de 2022. La emisión está calificada en 'HR AA+' por parte de HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AA+'. De acuerdo con la agencia, la calificación de Corporativo GBM se basa en el avance del proceso de inversión por parte de un nuevo accionista por un monto de \$1,500 millones, lo que esperamos beneficie la posición de solvencia del Corporativo. Respecto al desempeño financiero del Corporativo, se observa una rentabilidad por debajo de nuestras expectativas, principalmente por un menor resultado de subsidiarias y asociadas no consolidadas, así como por un menor resultado por servicios, con un ROA Promedio de -0.7% al 2T22 (vs. 1.8% al 2T21).

GBM 22 (TIE-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 AA+'; Viñetas Negras: **GBM**

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
SHF 22	3,000	07-sep-22	3	TIIIE-28	No	AAA	BBVA - Invex - Santander	SHF
SHF 22-2			5	TIIIE-28				

Emisor: Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) es una Sociedad Nacional de Crédito con personalidad jurídica y patrimonio propios. Fue creada en 2001 con el objeto de impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda mediante el otorgamiento de créditos y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de la vivienda, preferentemente de interés social; así como al incremento de la capacidad productiva y desarrollo tecnológico relacionados con la vivienda. A partir de febrero de 2002, sustituye como Institución Fiduciaria al Banco de México en el Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda.

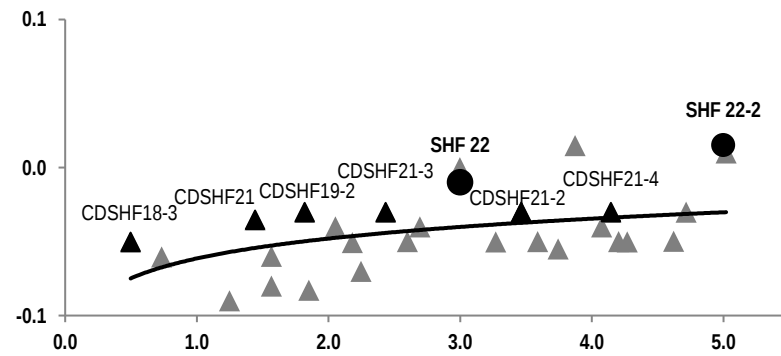
Emisión: SHF 22 / 22-2. Los bonos bancarios se pretenden llevar a cabo conjuntamente por un monto objetivo de \$3,000 millones (máximo \$5,000 millones). La serie 22 tendrá un plazo de aproximadamente 3 años y la serie 22-2 de 5 años, y ambas pagarán una tasa variable referenciada a TIIIE-28. Los bonos cuentan con el respaldo explícito del Gobierno de México y están calificadas en ‘AAA(mex)’ y ‘HR AAA’ por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones nacionales de SHF se basan en la capacidad adecuada del Gobierno Federal para otorgarle soporte, en caso de ser necesario. Dicha capacidad adecuada se fundamenta en la calificación de riesgo emisor en escala internacional (IDR) de México en ‘BBB-’ con perspectiva Estable. La propensión alta de soporte por parte del Gobierno mexicano se fundamenta en el rol de política importante de SHF, como entidad propiedad del Gobierno Federal, así como en la garantía explícita, ilimitada e irrestricta estipulada en el artículo 8 bis de la Ley Orgánica de SHF.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en el respaldo explícito que brinda el Gobierno Federal a sus operaciones pasivas, de acuerdo con lo descrito en el artículo 8 BIS de la Ley Orgánica de la Institución. En cuanto a la situación financiera del Banco, se mantienen sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta de 24.5% y 1.6x respectivamente, al 2T22 (vs. 20.8%, 1.3x al 2T21). Estos resultados se deben al robustecimiento del capital gracias a las utilidades generadas, así como al decremento de los activos sujetos a riesgo de crédito por una contracción en la cartera total.

SHF 22 / 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: 'Banca de Desarrollo AAA'; Viñetas Negras: **SHF**

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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899