

En el Horno

Reporte Semanal

- En la semana se espera la subasta de dos bonos quirografarios de Total Play Telecomunicaciones, TPLAY 22 / 22-2, por hasta \$2,500 millones y plazos de 3 y 10 años
- En el mercado bancario, se espera la subasta de un bono de Banco Actinver, BACTIN 22-2, por hasta \$1,000 millones y plazo de tres años
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

12 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

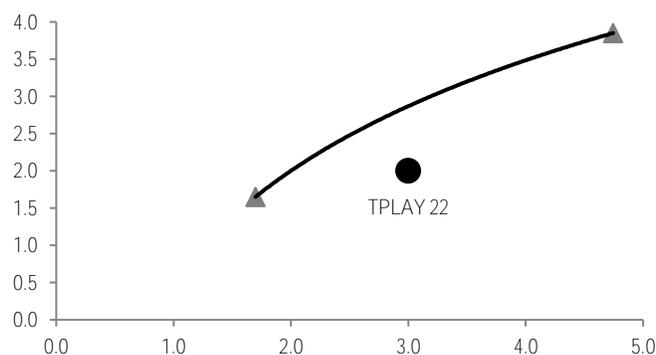
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisión: TPLAY 22 / 22-2. Las emisiones se realizarán por un monto conjunto de hasta \$2,500 millones. La serie 22 tendrá un plazo de aproximadamente tres años y pagará una tasa referenciada a THIE-28 más una sobretasa a definirse; la serie 22-2 tendrá un plazo de 10 años y pagará una tasa fija. La amortización se llevará a cabo mediante un pago en la fecha de vencimiento. Los recursos obtenidos serán destinados para capital de trabajo y para incrementar la infraestructura de red de Total Play. Los bonos están calificados en ‘HR A’ por HR Ratings y en ‘A/M’ por PCR Verum.

Emisión: BACTIN 22-2. La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de hasta \$1,000 millones y contará con un plazo de 3 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la THIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento para ambas emisiones 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 la amortización de su emisión BACTIN 19-2.

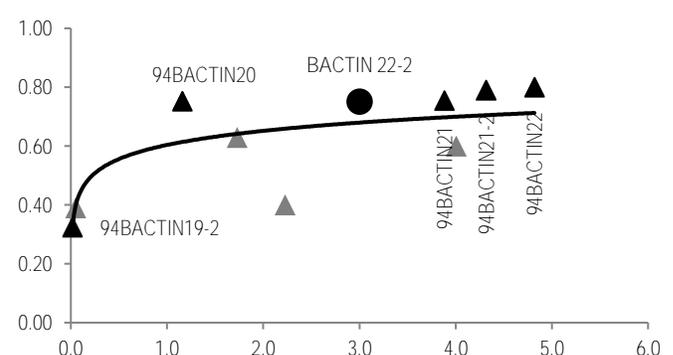
Documento destinado al público en general

TPLAY 22 (THIE-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 A; Viñetas Negras: TPLAY

BACTIN 22-2 (THIE-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: Bancarios AA; Viñetas Negras: BACTIN

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	13-sep-22	nd-sep-25	TII-E-28	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2		13-sep-22	nd-sep-27	Fija	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
CETELEM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TII-E-28	Parcial	Serv. Fin.	///AAA(mex)//	Bnrte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-4		21-sep-22	nd-nd-26	Fija	Parcial	Serv. Fin.	///AAA(mex)//	Bnrte - BBVA - Sant	Cetelem
GAP 22L	4,000	22-sep-22	nd-nd-26	TII-E-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	TII-E-28	Bullet	Minería	///A-(mex)//	Inbursa	Minera Frisco
DHIC 22B	2,500	27-sep-22	nd-nd-26	TII-E-28	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B		27-sep-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
FUNO 22L	6,000	27-sep-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Infraest	///	Bnrte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FUNO 22-2L		27-sep-22	nd-nd-26	TII-E-28	Bullet	Infraest	///	Bnrte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FINBE 22	2,200	28-sep-22	nd-nd-25	TII-E-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		28-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X		06-oct-22	nd-nd-26	TII-E-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TII-E-28	Bullet	Alimentos	mxAA+///AAA(mex)//	Bnrte - BBVA - Scotia	Gruma
GPH 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TII-E-28	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Grupo Palacio de Hierro
CIRCLEK 22	1,500	26-oct-22	nd-oct-25	TII-E-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2		26-oct-22	nd-oct-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
BRX 22	800	nd-nd-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2		nd-nd-22	nd-nd-25	TII-E-28	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
Total	\$37,500								

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.

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	TII-E-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
CASCB 22U	5,300	28-sep-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
FUTILCB 22S	1,000	05-oct-22	nd-abr-26	TII-E-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actinv - Bnrte - Invex	Fin Útil
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TII-E-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Tactiv	CEGE Capital
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TII-E-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aerolíneas Nacionales
Total	\$12,400									

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
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	nd-nd-25	TII-E-28	Bullet	///AA(mex)/HR AA/	Actinver	Banco Actinver
BDAN 22V	1,000	04-oct-22	nd-nd-27	TII-E-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
BDAN 22-2V		04-oct-22	nd-nd-29	TII-E-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
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
TPLAY 22	2,500	13-sep-22	3	TIE-28	No	A	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2			10	Fija				

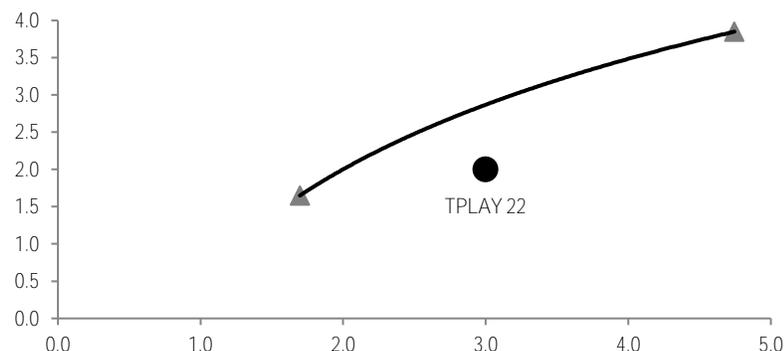
Emisor: Total Play Telecomunicaciones se dedica a: i) instalar, operar y explotar redes públicas de telecomunicaciones y/o enlaces transfronterizos por medio de concesiones otorgadas por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), ii) compra-venta, distribución, instalación, arrendamiento y explotación en general de aparatos de telecomunicaciones, iii) explotación de concesiones, autorizaciones o permisos concedidos por la SCT, iv) la prestación de servicios de televisión y/o audio restringidos, acceso a internet y telefonía fija, v) arrendamiento de enlaces dedicados a clientes corporativos y, vi) proveer de servicios de larga distancia local e internacional.

Emisión: TPLAY 22 / 22-2. Las emisiones se realizarán por un monto conjunto de hasta \$2,500 millones. La serie 22 tendrá un plazo de aproximadamente tres años y pagará una tasa referenciada a TIE-28 más una sobretasa a definirse; la serie 22-2 tendrá un plazo de 10 años y pagará una tasa fija. La amortización se llevará a cabo mediante un pago en la fecha de vencimiento. Los recursos obtenidos serán destinados para capital de trabajo y para incrementar la infraestructura de red de Total Play. Los bonos están calificados en ‘HR A’ por HR Ratings y en ‘A/M’ por PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR A’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la generación estable de Flujo Libre de Efectivo (FLE), que durante los últimos doce meses (UDM) al 2T22 cerró en \$4,358 millones (-22.5% vs. \$5,623 millones al 2T21). La agencia espera que, en los periodos proyectados, tenga una recuperación basada en las mejoras operativas y estrategia de expansión de la Empresa. Es importante mencionar que la calificación de las emisiones se encuentra sujeta a cambios en la calificación de contraparte de Total Play, la cual se encuentra actualmente en proceso de revisión.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘A/M’. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta en la ventaja competitiva y crecimiento potencial que le brinda su infraestructura a Total Play siendo la única 100% FTTH (*Fiber to the Home*) en México. Esto le ha permitido incursionar exitosamente en un mercado altamente competitivo, presentando crecimientos importantes en suscriptores y por lo tanto en su nivel de ingresos, además de índices de rentabilidad con mejoras consistentes en los últimos años, bajo la expectativa de mostrar estabilidad para el mediano plazo

TPLAY 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 A; Viñetas Negras: TPLAY

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	3	TIIE-28	No	AA	Actinver	Banco Actinver

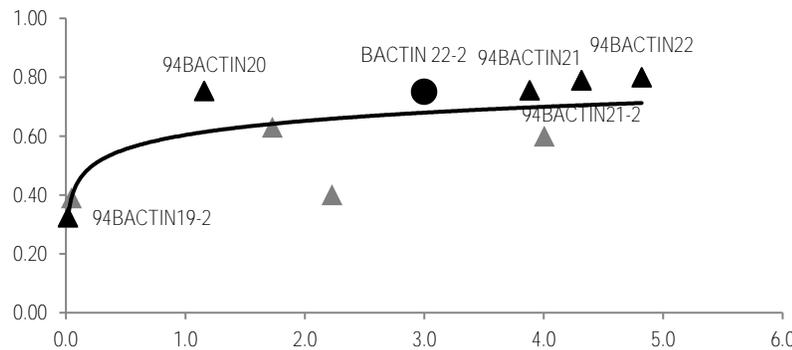
Emisor: Banco Actinver. La Emisora es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., la cual es, a su vez, subsidiaria de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. El Banco, desde el 4 de junio de 2007, con fundamento en la Ley de Instituciones de Crédito y con autorización de la Secretaría de 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 22-2: La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de hasta \$1,000 millones y contará con un plazo de 3 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la TIIE-28 más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento para ambas emisiones 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 la amortización de su emisión BACTIN 19-2.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Banco Actinver derivan del soporte extraordinario que su casa matriz, Grupo Financiero Actinver, proveería en caso de ser necesario, cuyo perfil intrínseco se deriva de la evaluación combinada de la calidad crediticia de Actinver Casa de Bolsa, y Banco Actinver. Dicho soporte se fundamenta en el vínculo legal establecido en el convenio único de responsabilidades

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la adecuada evolución mostrada en el índice de capitalización neto, el cual muestra un nivel de 14.0% al cierre del 2T22 (vs. 14.9% al 2T21). Este comportamiento fue producto de una aportación de capital y la recuperación en la rentabilidad del Banco, donde un menor requerimiento de estimaciones preventivas junto con mayores ingresos por comisiones y valuación permitieron impulsar el ROA Promedio a 0.6% al 2T22 (vs. 0.1% al 2T21). Por último, se aprecia una mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.1% al 2T22 ante la estrategia del Banco de una originación de crédito más conservadora (vs. 2.5% al 2T21).

BACTIN 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: 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, 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, 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.

	Referencia
COMPRA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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
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

Estrategía de Mercados

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

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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	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