

24 de octubre 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

En el Horno

Reporte Semanal

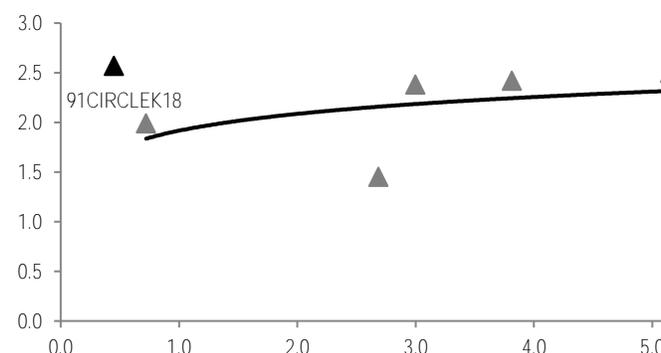
- En la semana se espera la subasta de dos emisiones de largo plazo por parte de Círculo K por un monto en conjunto de \$1,500 millones. Los bonos están calificados ‘HR A+’ y ‘A+/M’
- Asimismo, esperamos la subasta de la emisión estructurada de Fin Útil, FUTILCB 22S, por un monto de \$1,000 millones y calificada ‘AAA’ por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisión: CIRCLEK 22 / 22-2: Las emisiones se pretenden llevar a cabo por un monto conjunto de hasta \$1,500 millones mediante vasos comunicantes. La serie 22 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a THIE-28, mientras que la serie 22-2 tendrá un plazo de 5 años y pagará una tasa fija. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*) y los recursos obtenidos serán utilizados para la liquidación de la emisión en circulación CIRCLEK 18 y usos corporativos generales. Las calificaciones asignadas fueron de ‘HR A+’ por HR Ratings y ‘A+/M’ por PCR Verum.

Emisión: FUTILCB 22S: La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$1,000 millones, con un plazo de 42 meses (3.5 años) y pagará una tasa referenciada a la THIE 28 mensualmente. El bono estará respaldado por una cartera de microcréditos originados y administrados por Fin Útil. Estos créditos se llevan a través de una línea de crédito a empresarias, quienes a su vez prestan a los clientes finales y son las encargadas de la cobranza del crédito. La estructura contará con un Aforo inicial de 1.14x y mínimo de 1.09x calculado como la suma del Valor Nominal de la Cartera, la suma de las reservas y el fondo para nuevos Derechos al Cobro, entre el saldo insoluto de los CBs. La amortización se llevará a cabo mediante seis amortizaciones objetivo-lineales a partir del mes 31.

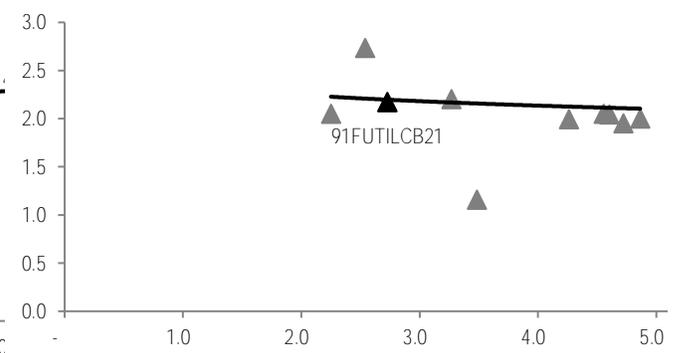
Documento destinado al público en general

CIRCLEK 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: CIRCLEK

FUTILCB 22S (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: *Estructurados AAA; Viñetas Negras: FUTILCB

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
CIRCLEK 22	1,500	27-oct-22	nd-oct-25	TIIIE-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2		27-oct-22	nd-oct-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
VWLEASE 22-2	1,500	04-nov-22	04-nov-25	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	7,500	11-nov-22	09-nov-27	TIIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
FEMSA 22-2L		11-nov-22	02-nov-32	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
CFE 22S	8,000	15-nov-22	nd-may-26	TIIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)///	Bte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2S		15-nov-22	nd-may-30	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)///	Bte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22UV	10,000	15-nov-22	nd-nd-32	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)///	Bte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2UV		15-nov-22	nd-nd-42	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)///	Bte - BBVA - Sant - Citi	CFE
ORBIA 22	10,000	16-nov-22	nd-nov-25	TIIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L		16-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia
FINBE 22	2,200	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		nd-nd-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
Total	\$30,700								

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
FUTILCB 22S	1,000	27-oct-22	nd-abr-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actinver - Banorte - Invex	Fin Útil
VIVAACB 22L	1,500	15-nov-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nac.
LEAFUCB 22U	350	nd-nd-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Punto	Lease For You
CASCB 22U	5,300	nd-nd-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
Total	\$8,150									

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
CABEI 1-22S	3,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx///	HSBC - Scotiabank	BCIE
Total	\$3,000							

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
CIRCLEK 22	1,500	27-oct-22	3	TIIIE-28	No	A+	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2			5	Fija				

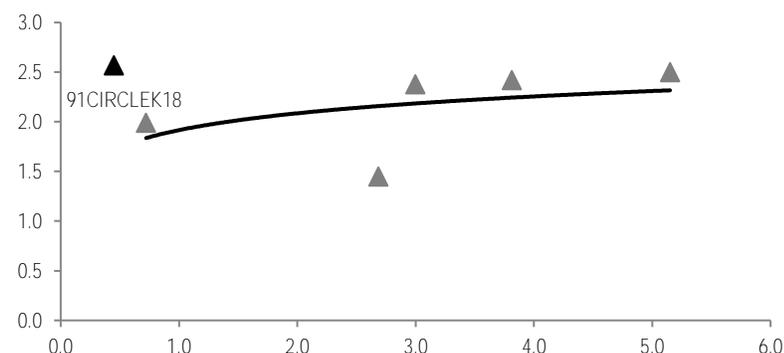
Emisor: Comercializadora Círculo CCK (Círculo K) es una empresa mexicana constituida en 2005, la cual a través de sus subsidiarias se dedica a la operación, adquisición y arrendamiento de tiendas de conveniencia bajo las marcas ‘Circle K’ y ‘Extra’, así como a la compraventa y distribución de productos entre los cuales destacan cerveza, cigarros, bebidas, comida rápida, abarrotes, pago de servicios, entre otros. Al cierre del 2T22 contaba con 1,167 tiendas a nivel nacional (Circle K: 782, Extra y otros formatos: 385), distribuidas en 25 estados y 29 ciudades. A partir de 2019 amplió sus operaciones incursionando en la distribución y venta de combustibles a través de la división ‘Convegas’.

Emisión: CIRCLEK 22 / 22-2: Las emisiones se pretenden llevar a cabo por un monto conjunto de hasta \$1,500 millones mediante vasos comunicantes. La serie 22 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIIE-28, mientras que la serie 22-2 tendrá un plazo de 5 años y pagará una tasa fija. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*) y los recursos obtenidos serán utilizados para la liquidación de la emisión en circulación CIRCLEK 18 y usos corporativos generales. Las calificaciones asignadas fueron de ‘HR A+’ por HR Ratings y ‘A+/M’ por PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR A+’. De acuerdo con la agencia, la asignación de la calificación para las emisiones CIRCLEK 22 y CIRCLEK 22-2 refleja la calificación corporativa de Comercializadora Círculo K, la cual se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperada durante el periodo proyectado (2022-2025), así como en el refinanciamiento de su emisión CIRCLEK 18.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘A+/M’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones consideran el posicionamiento de la compañía como una de las principales operadoras de tiendas de conveniencia en México, además de su recurrente generación de flujo de efectivo que le permitiría mantener sus planes de expansión en puntos de venta hacia adelante; asimismo, toman en cuenta los adecuados niveles de endeudamiento y las próximas acciones a realizar para el refinanciamiento de su deuda y mejorar su perfil de vencimientos a mayores plazos, liberando presiones en su liquidez.

CIRCLEK 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: CIRCLEK

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
FUTILCB 22S	1,000	27-oct-22	3.5	TIIE-28	Sí	AAA	Actinver – Banorte	Fin Útil

Emisor: Fin Útil se dedica a ofrecer productos financieros por medio del sistema de vales a personas de bajos recursos (94% mujeres). Para poder lograr lo anterior, la Empresa Concrédito creó diversos productos, que atienden a sectores específicos; sin embargo, el producto más relevante de la Empresa es ValeDinero. Este producto consiste en otorgar líneas de crédito a diversas distribuidoras que a su vez le otorgan préstamos a los acreditados finales, por medio de vales. Mediante este sistema, la empresa logra alinear los incentivos de colocación, así como los de cobranza. En 2018 se hizo una alianza estratégica con Genera, y en 2020 Genera adquirió el 51% de Concrédito, aumentando a 74.91% en 2022.

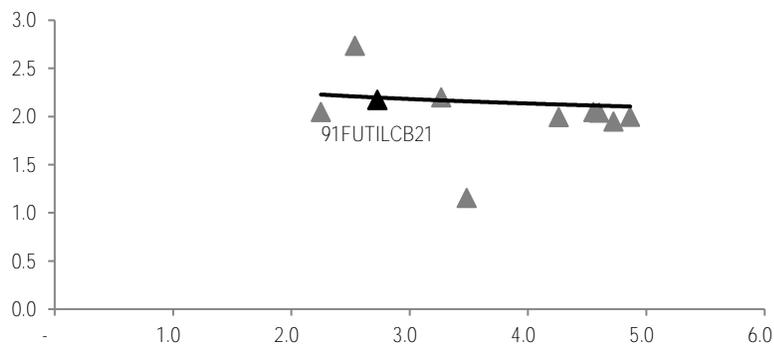
Emisión: FUTILCB 22S: La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$1,000 millones, con un plazo de 42 meses (3.5 años) y pagará una tasa referenciada a la TIIE 28 mensualmente. El bono estará respaldado por una cartera de microcréditos originados y administrados por Fin Útil. Estos créditos se llevan a través de una línea de crédito a empresarias, quienes a su vez prestan a los clientes finales y son las encargadas de la cobranza del crédito. La estructura contará con un Aforo inicial de 1.14x y mínimo de 1.09x calculado como la suma del Valor Nominal de la Cartera, la suma de las reservas y el fondo para nuevos Derechos al Cobro, entre el saldo insoluto de los CBs. La amortización se llevará a cabo mediante seis amortizaciones objetivo-lineales a partir del mes 31. Los recursos obtenidos serán utilizados parcialmente para el fondo para nuevos derechos al cobro.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mx AAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en una protección crediticia en forma de sobrecolateralización, que será dinámica dependiendo del nivel de tasa activa promedio del portafolio, una reserva de intereses fondeada desde el inicio de la transacción por un monto equivalente a tres pagos mensuales de intereses, los criterios de elegibilidad de la transacción que mitigan el riesgo de cambios sustanciales en las características principales de la cartera titulizada y la

estructura legal de la transacción, la cual, mediante un contrato de fideicomiso y contratos de factoraje, constituye una venta de los derechos de cobro.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: ‘HR AAA’. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la Mora Máxima (MM) de 33.7% que soporta la emisión bajo un escenario de estrés. Este resultado, comparado contra una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 4.6% de la cartera de FinUtil, resulta en una VTI de 7.3x (vs. 27.4%, 4.7% y 5.8x en el análisis inicial). Lo anterior se atribuye al fortalecimiento de la protección crediticia de la Estructura, con un Aforo Mínimo de 1.15x, que deberá mantenerse durante todo el periodo de revolvencia, y que podría incrementarse en función de la tasa activa promedio ponderada de la cartera cedida hasta un máximo de 1.22x.

FUTILCB 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. **Vinetas Grises:** Estructurados AAA; **Vinetas Negras:** FUTILCB

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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
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
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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

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