En el Horno

Reporte Semanal

31 de octubre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

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

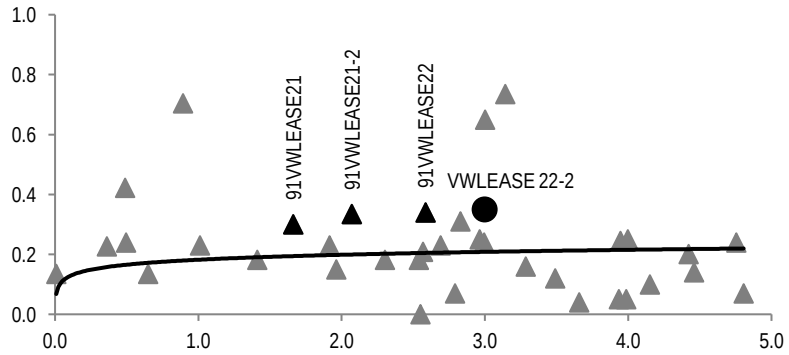
- **En la semana esperamos que regrese la actividad de subastas al mercado con la participación de Volkswagen Leasing, con un bono quirografario por un monto de hasta $1,500 millones**
- **Adicionalmente, esperamos la subasta de una emisión estructurada de Concesionaria de Autopistas del Sureste, respaldada por cuotas de peaje, por el equivalente en Udis de $5,300 millones**
- **Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2**

Emisor: Volkswagen Leasing S.A. de C.V. es una sociedad controlada indirectamente por Volkswagen AG a través de su subsidiaria Volkswagen Financial Services AG. (Garante). Volkswagen Leasing se dedica principalmente a ofrecer servicios financieros, tales como arrendamiento financiero y puro para *retail* o por flotillas, a los clientes del grupo Volkswagen.

Emisión: VWLEASE 22-2. La emisión se llevará a cabo por un monto de hasta $1,500 millones. El bono tendrá un plazo de 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services AG ('BBB+' S&P y 'A3' Moody's, ambas con perspectiva Estable) y la tasa de referencia de la emisión será TIIE-28. El bono está calificado 'mxAAA' y 'AAA.mx', las más altas calificaciones en escala nacional, por parte de S&P Global y Moody's Local, respectivamente. Los recursos obtenidos serán utilizados para la liquidación de un crédito bancario por $1,500 millones.

Documento destinado al público en general

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios AAA; Viñetas Negras: VWLEASE

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
VWLEASE 22-2	1,500	04-nov-22	04-nov-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	7,500	11-nov-22	09-nov-27	TIIE-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	TIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bnte-BBVA-Sant-Citi	CFE
CFE 22-2S		15-nov-22	nd-may-30	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bnte-BBVA-Sant-Citi	CFE
CFE 22UV		15-nov-22	nd-nd-32	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bnte-BBVA-Sant-Citi	CFE
CFE 22-2UV		15-nov-22	nd-nd-42	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bnte-BBVA-Sant-Citi	CFE
ORBIA 22	10,000	16-nov-22	nd-nov-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L		16-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
AMX 22	15,000	24-nov-22	nd-nov-24	TIIE-28	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-2		24-nov-22	nd-nov-25	TIIEF	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-3		24-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22U		24-nov-22	nd-nov-37	Udis	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
IDEI 22+V	1,000	07-dic-22	nd-dic-27	TIIE-28	Bullet	Infraest	////	Actinver	Internacional de Inv.
Total	$43,000								

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. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar $millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	**Calif. S&P/Moody's/** Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
CASCB 22U	5,300	04-nov-22	nd-may-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
VIVAACB 22L	1,500	15-nov-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nacionales
FIMUBCB 22	2,000	07-dic-22	nd-jun-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte-Bursam-Interc-CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		07-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte-Bursam-Interc-CI	Fimubac
Total	$8,800									

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

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
VWLEASE 22-2	1,500	04-nov-22	3	TIIE-28	No	AAA	BBVA - Citi - Sant	VW Leasing

Emisor: Volkswagen Leasing S.A. de C.V. es una sociedad controlada indirectamente por Volkswagen AG a través de su subsidiaria Volkswagen Financial Services AG. (Garante). Volkswagen Leasing se dedica principalmente a ofrecer servicios financieros, tales como arrendamiento financiero y puro para *retail* o por flotillas, a los clientes del grupo Volkswagen.

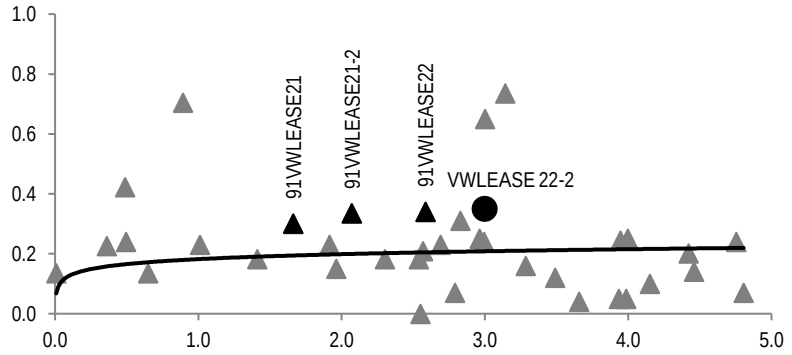
Garante: Volkswagen Financial Services AG es el brazo financiero y subsidiaria de Volkswagen AG, dedicada a brindar los servicios financieros requeridos por clientes del grupo Volkswagen en todo el mundo. Volkswagen Financial Services tiene presencia en 49 países a través de contratos de servicios o participación accionaria, con activos totales por €117.8 mil millones. Las calificaciones de VWFS por parte de S&P y Moody's son de 'BBB+ / Estable' y 'A3 / Estable', respectivamente.

Emisión: VWLEASE 22-2. La emisión se llevará a cabo por un monto de hasta $1,500 millones. El bono tendrá un plazo de 3 años (1,092 días) y se amortizará en un solo pago al vencimiento. La emisión cuenta con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services AG ('BBB+' S&P y 'A3' Moody's, ambas con perspectiva Estable) y la tasa de referencia de la emisión será TIIE-28. El bono está calificado 'mxAAA' y 'AAA.mx', las más altas calificaciones en escala nacional, por parte de S&P Global y Moody's Local, respectivamente. Los recursos obtenidos serán utilizados para la liquidación de un crédito bancario por $1,500 millones

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de las emisiones de deuda de largo plazo de VW Leasing se basan en la garantía incondicional e irrevocable de su casa matriz, con sede en Alemania, Volkswagen Financial Services AG (VW FS; BBB+/Estable/A-2), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; BBB+/Estable/A-2).

Calificación Crediticia por parte de Moody's Local MX: 'AAA.mx'. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja la garantía irrevocable e incondicional otorgada por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG), la posición estratégica y la importancia de las operaciones de VW Leasing para la matriz alemana, el hecho de que ambas compañías compartan el nombre, y el riesgo de reputación que representaría un incumplimiento de VW Leasing para VW FS AG y su casa matriz principal: la automotriz Volkswagen Aktiengesellschaft (VW AG).

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: 'Quirografarios AAA; Viñetas Negras: VWLEASE

Emisión	Monto $millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
CASCB 22U	5,300	04-nov-22	30	Udis	FF	AAA	Santander	Autopistas del Sureste

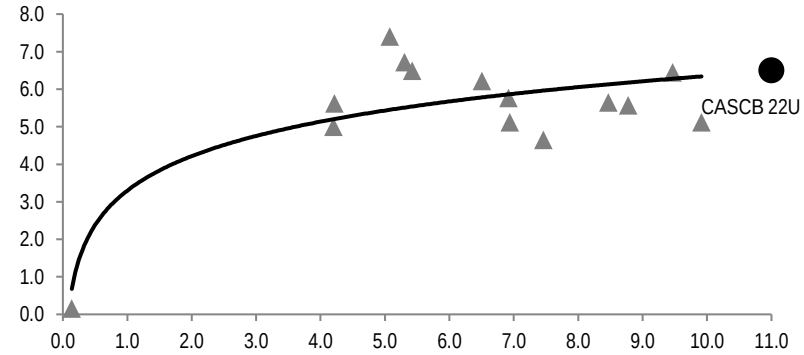
Emisor: Concesionaria de Autopistas del Sureste. La emisora cuenta con un Título de Concesión otorgado por la SCT en 2007 para las autopistas Arriaga – Cocozocoautla y Tuxtla Gutiérrez – San Cristóbal de las Casas en el Estado de Chiapas con una duración de 30 años. La concesionaria es propiedad de Aldesa (64.63%) y Ainda (35.37%).

Emisión: CASCB 22U. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto equivalente en Udis de hasta $5,300 millones y tendrá un plazo legal de 30 años en los que pagará una tasa fija real. Los CBs estarán respaldados por los derechos de cobro derivados de las cuotas de peaje de las autopistas Arriaga – Ocozocoautla y Tuxtla Gutiérrez – San Cristóbal de las Casas. La estructura cuenta con un calendario de amortizaciones obligatorias crecientes en cada Fecha de Pago. Los recursos obtenidos serán utilizados principalmente para el prepago de un crédito. Las calificaciones asignadas fueron de 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y 'HR AAA' por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja el riesgo relacionado con tres tramos carreteros en una zona de desarrollo económico bajo, pero con competencia limitada. También considera la capacidad de realizar incrementos de tarifas anuales por encima de la inflación durante 2023 y a los niveles de inflación en los años siguientes. La estructura de la deuda cuenta con características típicas del financiamiento de proyectos.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación se sustenta en el nivel de estrés que la estructura de la emisión es capaz de soportar equivalente a una Tasa de Estrés Anualizada (TEA) en los ingresos agregados de 1.66%. La TEA contempla, una diferencia entre los ingresos acumulados en términos reales del escenario base y el escenario de estrés de 39.2% antes de caer en un evento de incumplimiento.

CASCB 22U (Udis) – 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 FF AAA; Viñetas Negras: CASCB

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 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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godinez	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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@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
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.ceballos@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	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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899