

Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se llevó a cabo la subasta de las primeras emisiones de largo plazo del mes por parte de Orbia por \$10,000 millones
- Esta semana esperamos la subasta de los últimos bonos de largo plazo del año, por parte de Fimubac
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,594 millones; destacando por monto la participación de FEFA, Volkswagen Leasing y GM Financiera de México

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos emisiones de largo plazo por parte de Orbia, por un monto de \$10,000 millones. Dentro de la colocación, destacó la preferencia de los inversionistas por el tramo a tasa fija con 76.6% del monto asignado que, en conjunto con el comportamiento de las subastas del mes anterior, señalan un cambio en la preferencia de los inversionistas hacia estos instrumentos. En este sentido, en la serie a tasa variable, adicional a una menor demanda, la sobretasa se ubicó en 40pb, por arriba de la media de bonos 'AAA' de ~20pb. Hacia delante, esta semana esperamos las últimas subastas del año, por parte de Fimubac, seguida de un periodo de baja actividad con el periodo vacacional y la baja colocación observada históricamente en el mes de enero.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) S&P Global subió las calificaciones de **CEMEX** a 'BB+' de 'BB' y a 'mxAA-' de 'mxA'; (ii) S&P Global Ratings bajó la calificación de emisor de **Grupo Radio Centro** a 'SD' de 'mxCC'; (iii) Fitch Ratings retiró las calificaciones de **Unifin Financiera** de 'D' y 'D(mex)' por falta de información.

13 de diciembre 2022

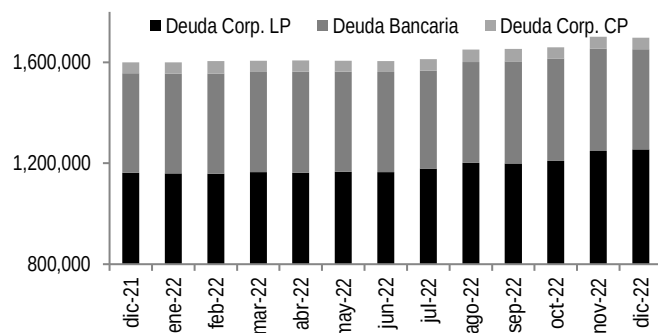
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

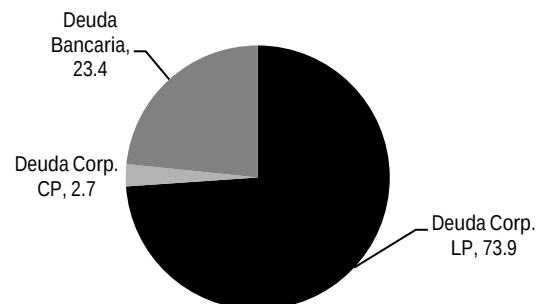
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 9 de diciembre de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 9 de diciembre de 2022

Documento destinado al público en general

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
IDEI 22+V	1,000	15-dic-22	nd-dic-27	TIIE-28	Bullet	Infraest	///AA/M	Actinver	Internacional de Inversiones
FINBE 22	2,200	nd-nd-23	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		nd-nd-23	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
Total	\$3,200								

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
FIMUBCB 22	2,000	15-dic-22	nd-jun-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursametrica - Intercam - CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		15-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursametrica - Intercam - CI	Fimubac
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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

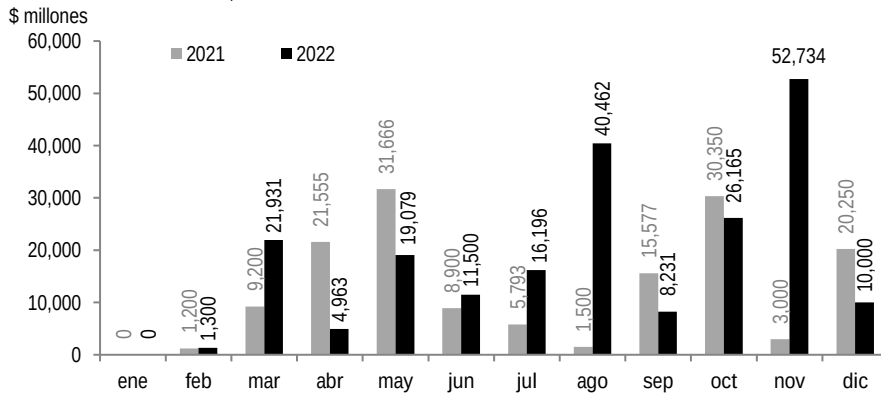
Colocaciones del 28 al 2 de diciembre de 2022. La semana pasada se llevó a cabo la subasta de dos bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por \$10,000 millones por parte de Orbia Advance Corporation.

Colocaciones de diciembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ORBIA 22L	2,340	No	08-dic-22	04-dic-25	TIEE28 + 0.4%	//AAA(mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation
ORBIA 22-2L	7,660	No	08-dic-22	25-nov-32	FIJA : 10.6%	//AAA(mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation
Total	10,000						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2022



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el resto del mes de diciembre se espera la amortización de \$1,500 millones a través de la amortización anticipada de una emisión por parte de Fimubac.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FIMUBCB21	1,500	4.1	30-mar-25	TIEE28 + 2.95%	Parcial	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/
Total	1,500					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$46,156 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,594 millones, destacando por monto la participación de FEFA con \$800 millones, Volkswagen Leasing con \$600 millones y GM Financial de México con \$534 millones.

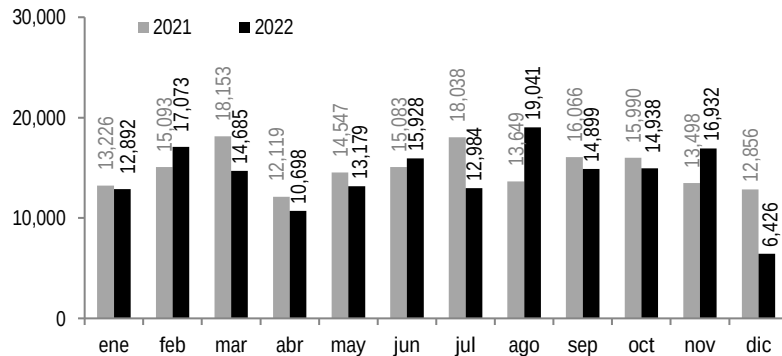
Colocaciones de Corto Plazo del 5 al 9 de diciembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM26722	\$61	06-dic-22	03-ene-23	28	Fija	9.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26822	\$21	07-dic-22	04-ene-23	28	Fija	10.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26922	\$63	07-dic-22	18-ene-23	42	Fija	10.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00622	\$100	08-dic-22	05-ene-23	28	TIIEF	10.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00722	\$150	08-dic-22	02-mar-23	84	TIIEF	10.40%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00822	\$550	08-dic-22	07-dic-23	364	TIIEF	10.51%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM27022	\$87	08-dic-22	05-ene-23	28	Fija	10.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT02522	\$130	08-dic-22	07-dic-23	364	TIIE 28	11.32%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELM02022	\$122	08-dic-22	26-ene-23	49	Fija	10.86%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FORD00422	\$200	08-dic-22	02-feb-23	56	Descuento	10.56%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN13522	\$482	08-dic-22	02-feb-23	56	Fija	10.67%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13622	\$27	08-dic-22	23-mar-23	105	TIIE 28	10.48%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13722	\$25	08-dic-22	08-jun-23	182	TIIE 28	10.50%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93LAB00522	\$143	08-dic-22	25-may-23	168	TIIE 28	10.40%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93LAB00622	\$57	08-dic-22	07-dic-23	364	TIIE 28	10.42%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93NAVIST01822	\$81	08-dic-22	02-feb-23	56	Fija	10.69%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM04622	\$260	08-dic-22	02-feb-23	56	Descuento	10.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04522	\$285	08-dic-22	02-mar-23	84	TIIE 28	10.42%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA07422	\$47	08-dic-22	02-feb-23	56	Fija	10.59%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA07522	\$104	08-dic-22	02-mar-23	84	TIIE 28	10.56%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09822	\$558	08-dic-22	09-feb-23	63	Descuento	10.54%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09922	\$42	08-dic-22	30-mar-23	112	Descuento	10.33%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,594							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
5 al 9 de diciembre	4,228	3,594	85.0%	0.17%	111.7	94%	0%	6%	0%	0%	0%	0%	FEFA, VWLEASE, GMFIN

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Próximos vencimientos. Para la semana del 13 al 16 de diciembre de 2022 se esperan vencimientos por \$3,745 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 13 al 16 de diciembre de 2022

\$ millones

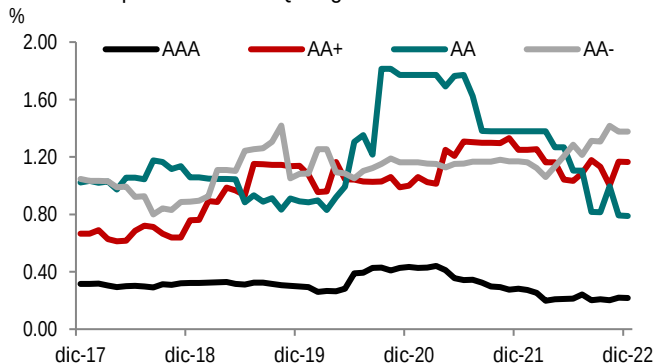
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01321	\$27	16-dic-21	15-dic-22	Factoring Corporativo
93AFIRALM37021	\$50	17-dic-21	16-dic-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN06322	\$2	16-jun-22	15-dic-22	GM Financal de México
93AFIRALM11422	\$65	17-jun-22	16-dic-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN06622	\$12	23-jun-22	15-dic-22	GM Financal de México
93GMFIN06922	\$14	30-jun-22	15-dic-22	GM Financal de México
93TOYOTA03822	\$1	30-jun-22	15-dic-22	Toyota Financial Services México
93GMFIN07222	\$32	07-jul-22	15-dic-22	GM Financal de México
93ION04722	\$30	25-ago-22	15-dic-22	ION Financiera
93GMFIN09522	\$257	01-sep-22	15-dic-22	GM Financal de México
93VWLEASE07622	\$94	15-sep-22	15-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM19622	\$40	21-sep-22	14-dic-22	Almacenadora Afirme
93START03622	\$160	22-sep-22	15-dic-22	Start Banregio
93TOYOTA05322	\$136	22-sep-22	15-dic-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM22322	\$45	20-oct-22	15-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23922	\$120	03-nov-22	15-dic-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE08822	\$299	02-nov-22	15-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24322	\$18	08-nov-22	13-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25022	\$255	17-nov-22	15-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00822	\$42	16-nov-22	16-dic-22	Factoraje Afirme
93AFIRMAR09022	\$16	14-nov-22	13-dic-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR09122	\$200	15-nov-22	13-dic-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR09222	\$187	16-nov-22	14-dic-22	Arrendadora Afirme
93CETEMEM01722	\$250	17-nov-22	15-dic-22	Cetelem
93FORD00122	\$100	17-nov-22	15-dic-22	Ford Credit de México
93GMFIN12622	\$609	17-nov-22	15-dic-22	GM Financal de México
93PCARFM04322	\$400	17-nov-22	15-dic-22	Paccar Financal México
93TOYOTA06522	\$144	17-nov-22	15-dic-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM25322	\$96	18-nov-22	16-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00922	\$45	18-nov-22	15-dic-22	Factoraje Afirme
Total	\$3,745			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

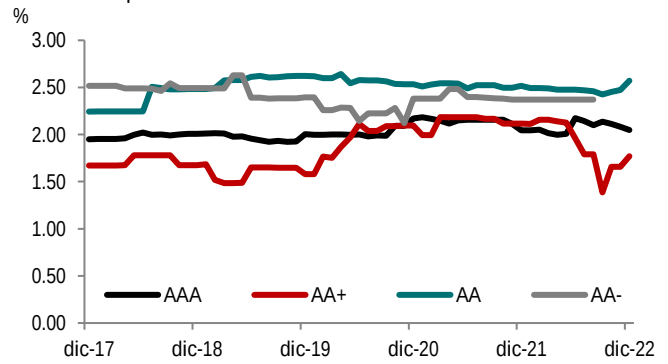
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GCDMX, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE-28 Quirografario



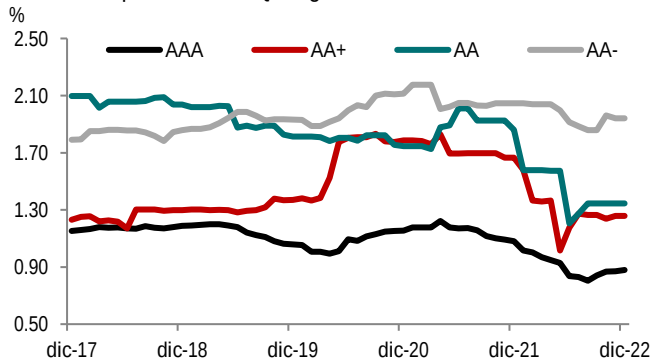
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



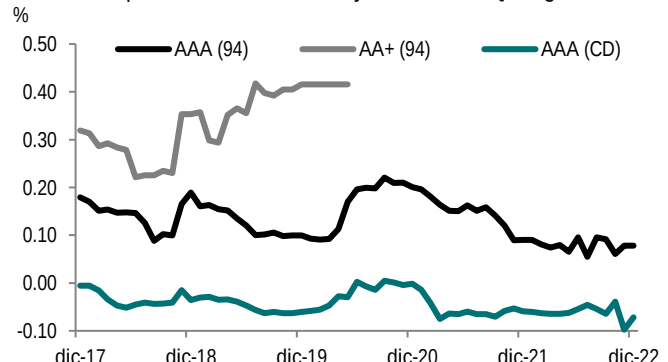
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de diciembre de 2022

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE-28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de diciembre de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana, dentro los cambios en sobretasas, destaca el movimiento en la emisión VOLARCB 21L (-20pb) tras el alza en su calificación por parte de HR Ratings. El resto de los cambios siguieron movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
Ganadores de la semana					
91ARRENCB21	TIIE28	AAA	1.06%	0.48	-40pb
91VOLARCB21L	TIIE28	AA+	0.41%	1.80	-20pb
90CVCB06U	UDIS	AA	1.12%	2.00	-20pb
91MAYACB12	FIJA	AA	1.41%	2.57	-13pb
91FIBRAHD19U	UDIS	AA	0.73%	2.34	-13pb
Perdedores de la semana					
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	-7.83%	-2.60	31pb
91LIPSCB14U	UDIS	A+	-0.92%	-0.20	11pb
91VWLEASE21-2	TIIE28	AAA	-0.02%	0.34	1pb
91GAP21V	TIIE28	AAA	-0.02%	0.26	1pb
91HERDEZ22-2L	TIIE28	AA	-0.03%	0.30	1pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

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 y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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	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
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
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.faes@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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899