

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se colocaron las últimas emisiones de largo plazo esperadas en el año por parte de Pretmex y Fimubac por \$1,580 millones, destacando que ambas fueron bursatilizaciones de cartera
- Esperamos poca actividad de subastas y vencimientos en las siguientes semanas, con las primeras colocaciones de 2023 esperadas hasta la última semana de enero
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,862 millones; destacando por monto la participación de Grupo Elektra, Arrendadora Actinver y Almacenadora Afirme

Resumen de mercado. En la semana se llevaron a cabo las últimas subastas de largo plazo del año por parte de Pretmex y Fimubac por un monto de \$1,780 millones, con lo que anticipamos que el mes de diciembre cierre con un monto emitido de \$11,780 millones (-41.8% a/a). Destaca que ambas colocaciones fueron estructuradas, respaldadas por derechos de cobro, y referenciadas a TIEE-28. En cuanto a sobretasas, ambas emisiones se ubicaron por arriba de los bonos en circulación de su emisor (PRTMXCB 22 350pb vs. 325pb; FIMUBCB 22: 300pb vs. 233pb) y, por tanto, de la esperada previo a la colocación. Esto en un entorno de aversión al riesgo por los inversionistas, donde la colocación de Fimubac no alcanzó el monto convocado, y la subasta de su tramo a tasa fija resultó desierta.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Chedraui anunció que concretó la adquisición de la cadena Tienda de Descuento Arteli; (ii) Megacable informó sobre la propuesta de Grupo Televisa para combinar sus negocios de televisión restringida, telefonía y acceso a internet; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de Fibra Shop en 'HR AA-' y modificó la perspectiva a Estable de Negativa.

16 de diciembre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

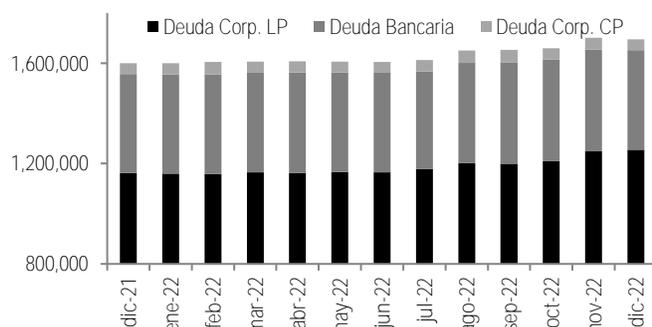
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

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

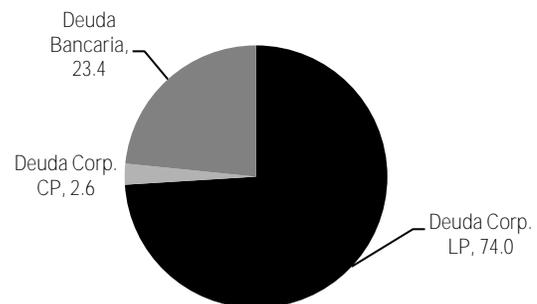
Esta es la última edición del año, reanudando la publicación de este documento el 9 de enero. ¡Les deseamos felices fiestas!

Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda \$ millones



Distribución monto en circulación %



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 16 de diciembre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 16 de diciembre de 2022

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
FINBE 23	2,200	25-ene-23	nd-ene-26	TIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 23-2		25-ene-23	nd-ene-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
IDEI 22+V	1,000	nd-nd-22	nd-nd-27	TIE-28	Bullet	Infraest	///HR AA-/AA/M	Actinver	Internacional de Inversiones
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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

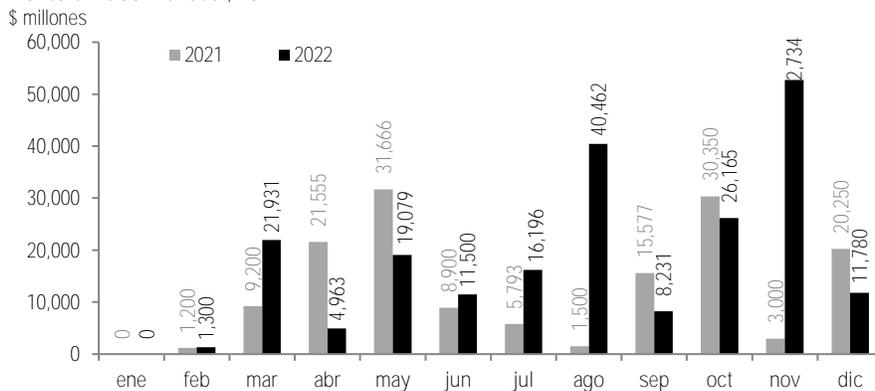
Colocaciones del 13 al 16 de diciembre de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por \$1,780 millones por parte de Pretmex y Fimubac.

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
ORBIA 22-2L	7,660	No	08-dic-22	25-nov-32	FIJA : 10.6%	//AAA(mex)/HR AAA	Orbia
PRTMXCB 22	200	ABS	16-dic-22	16-jun-27	TIEE28 + 3.5%	///HR A+	Pretmex
FIMUBCB 22	1,580	ABS	19-dic-22	19-jun-27	TIEE28 + 3.0%	//AAA(mex)/HR AAA	Fimubac
Total	11,780						

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 de diciembre y el mes de enero de 2023 no se esperan amortizaciones en el mercado de largo plazo.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

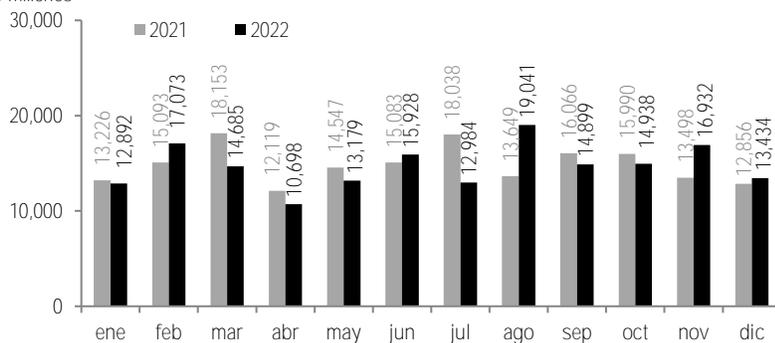
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$46,792 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,549 millones, destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme con \$436 millones, GM Financial de México con \$700 millones y VW Leasing con \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 13 al 16 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
93AFIRALM27322	\$150	13-dic-22	20-ene-23	38	Fija	11.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27422	\$50	13-dic-22	13-dic-23	365	TIIE 28	11.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR09422	\$187	13-dic-22	10-ene-23	28	Fija	9.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR09522	\$16	13-dic-22	11-ene-23	29	Fija	10.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27522	\$40	14-dic-22	16-mar-23	92	TIIE 28	11.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27622	\$141	15-dic-22	12-ene-23	28	Fija	10.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27722	\$411	15-dic-22	13-ene-23	29	Fija	10.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27822	\$60	15-dic-22	26-ene-23	42	Fija	10.84%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27922	\$45	15-dic-22	09-feb-23	56	TIIE 28	10.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC01022	\$10	15-dic-22	11-ene-23	27	Fija	9.50%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRMAR09622	\$192	14-dic-22	11-ene-23	28	Fija	10.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR09722	\$20	14-dic-22	13-dic-23	364	TIIE 28	11.15%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93FACTOR01422	\$157	15-dic-22	14-dic-23	364	TIIE 28	12.10%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo
93FORD00522	\$200	15-dic-22	09-feb-23	56	Descuento	10.58%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN13822	\$433	15-dic-22	09-feb-23	56	Fija	10.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13922	\$221	15-dic-22	30-mar-23	105	TIIE 28	10.53%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN14022	\$47	15-dic-22	15-jun-23	182	TIIE 28	10.54%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05322	\$30	15-dic-22	12-ene-23	28	Fija	12.63%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM04722	\$180	15-dic-22	09-feb-23	56	Descuento	10.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04622	\$160	15-dic-22	09-mar-23	84	TIIE 28	10.45%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA07622	\$150	15-dic-22	12-ene-23	28	Fija	10.56%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México
93TOYOTA07722	\$150	15-dic-22	09-mar-23	84	TIIE 28	10.57%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México
93VWLEASE10022	\$500	15-dic-22	16-feb-23	63	Descuento	10.54%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,549							

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	%	SRAV TIIE 28	Plazo Prom.	Calificación de CP*					Principales emisores		
						F1+	F1	F2	F3	B		C	D
13 al 16 de diciembre	3,869	3,549	91.7%	0.35%	97.0	57%	0%	41%	1%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

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 el periodo del 19 de diciembre de 2022 al 6 de enero de 2023 se esperan vencimientos por \$4,318 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 19 de diciembre al 6 de enero de 2023

\$ millones

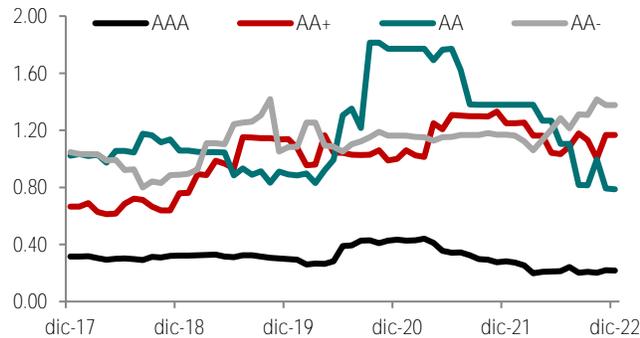
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93TPLAY00121	\$1,000	22-dic-21	21-dic-22	Total Play Telecomunicaciones
93AFIRFAC00622	\$50	09-jun-22	22-dic-22	Factoraje Afirme
93MEXAMX00622	\$70	09-jun-22	22-dic-22	Mexarrend
93START02722	\$67	21-jul-22	05-ene-23	Start Banregio
93AFIRALM17822	\$19	01-sep-22	22-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20822	\$23	05-oct-22	28-dic-22	Almacenadora Afirme
93START03822	\$130	06-oct-22	05-ene-23	Start Banregio
93ARREACT01522	\$60	07-oct-22	06-ene-23	Arrendadora Actinver
93START03922	\$208	13-oct-22	05-ene-23	Start Banregio
93AFIRALM21922	\$20	19-oct-22	19-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24022	\$20	03-nov-22	02-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24422	\$80	09-nov-22	21-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24922	\$621	16-nov-22	21-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25122	\$175	17-nov-22	19-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25222	\$160	17-nov-22	29-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25522	\$548	18-nov-22	19-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25722	\$51	23-nov-22	21-dic-22	Almacenadora Afirme
92FEFA00322	\$265	24-nov-22	22-dic-22	FEFA
93AFIRALM25822	\$59	24-nov-22	22-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25922	\$78	24-nov-22	05-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26222	\$11	28-nov-22	02-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26322	\$121	29-nov-22	27-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26422	\$19	29-nov-22	29-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26522	\$118	01-dic-22	29-dic-22	Almacenadora Afirme
93ION05222	\$76	01-dic-22	29-dic-22	ION Financiera
93AFIRALM26722	\$61	06-dic-22	03-ene-23	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26822	\$21	07-dic-22	04-ene-23	Almacenadora Afirme
92FEFA00622	\$100	08-dic-22	05-ene-23	FEFA
93AFIRALM27022	\$87	08-dic-22	05-ene-23	Almacenadora Afirme
Total	\$4,318			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

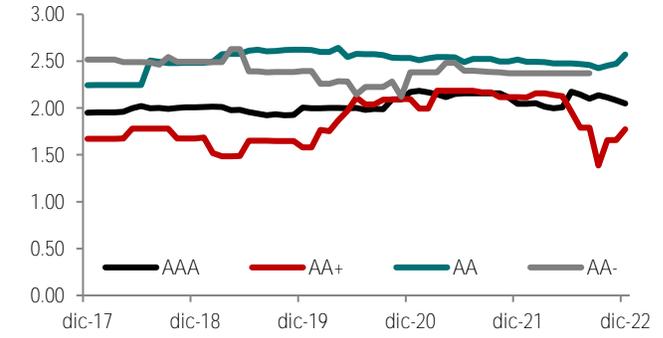
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no 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 %



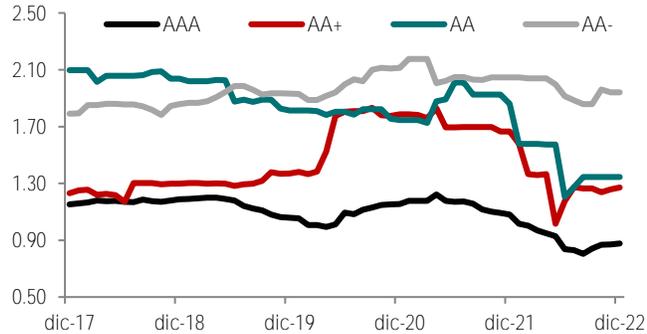
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



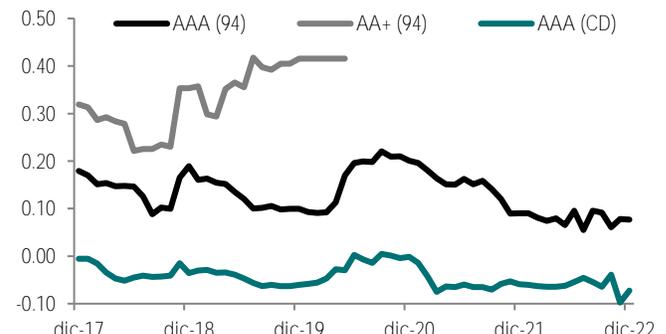
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de diciembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 16 de diciembre de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana los cambios en sobretasas 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					
91CETEM22	FIJA	AAA	1.16%	0.42	-23pb
95FEFA22	TIEF	AAA	0.03%	0.13	-4pb
91GMFIN22	TIE28	AA+	0.04%	0.32	-2pb
91GAP21V	TIE28	AAA	0.03%	0.25	-1pb
91HERDEZ22-2L	TIE28	AA	0.03%	0.29	-1pb
Perdedores de la semana					
90ICVCB06U	UDIS	AA	-2.55%	2.50	49pb
91CPEXACB16U	UDIS	A-	-3.42%	-1.10	40pb
91NAVISTS22-2	FIJA	AA+	0.47%	1.18	14pb
91FUNO16U	UDIS	AAA	-0.18%	1.85	6pb
91NAVISTS22	TIE28	AA+	-0.06%	0.52	3pb

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, 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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	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
Isaias 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
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899