

En el Horno

Reporte Semanal

9 de mayo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se espera la subasta de una emisión por parte de Arrendadora Actinver, ARREACT 22, por un monto objetivo de \$600 millones (máx. \$1,000 millones) y plazo de 3.5 años
- También se espera la subasta de una emisión sustentable de Operadora de Servicios Mega, GFMEGA 22X, por hasta \$3,000 millones, con plazo de aproximadamente 5 años, calificada en ‘A’ por Moody’s y Verum
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

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

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

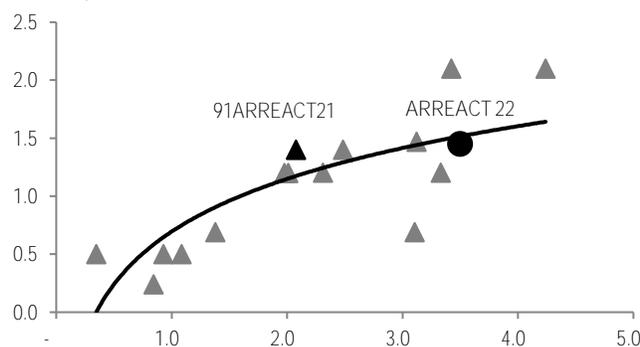
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Emisión: ARREACT 22. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de \$600 millones (máximo \$1,000 millones). El bono contará con un plazo de aproximadamente 3.5 años, pagando una tasa referenciada a la TIEE-28 más una sobretasa a determinarse. Los recursos obtenidos por la emisión serán utilizados para capital de trabajo y generación de nueva cartera. La emisión está calificada en ‘AA-(mex)/AA-/M’ por parte de Fitch Ratings y PCR Verum.

Emisión: GFMEGA 22X. La emisión sustentable se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$3,000 millones (programa \$10,000 millones) y pagará una tasa variable referenciada a TIEE-28 más una sobretasa, con un plazo de aproximadamente 5 años (1,820 días). Los ingresos netos de la emisión serán utilizados para financiar proyectos sustentables elegibles. Las calificaciones asignadas fueron de ‘A2.mx’ por parte de Moody’s y ‘A/M’ por PCR Verum.

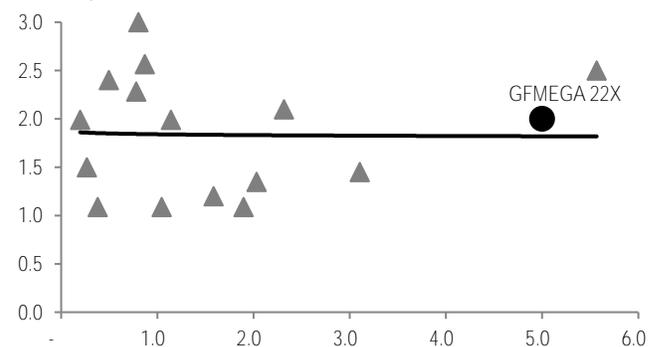
Documento destinado al público en general

ARREACT 22 (TIEE-28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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 AA-; Viñetas Negras: ARREACT

GFMEGA 22X (TIEE-28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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- / A / A+; Viñetas Negras: GFMEGA

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 |
|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| ARREACT 22 | 600 | 11-may-22 | 21-nov-25 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | //AA-(mex)//AA-M | Actinver | Arrendadora Actinver |
| GFMEGA 22X | 3,000 | 11-may-22 | 17-may-27 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | /A2.mx///A/M | HSBC - J.P. Morgan | GF Mega |
| FORTALE 22 | 2,000 | 16-may-22 | nd-may-24 | TIIE-28 | Bullet | Materiales | /A3.mx/A(mex)// | Inbursa - Ve por Más | Fortaleza Materiales |
| FEFA 22-3 | 3,000 | 18-may-22 | 03-nov-23 | TIIE-28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA//HR AAA/ | Sant - HSBC - Scotia | FEFA |
| FEFA 22S | 3,000 | 18-may-22 | 16-may-25 | TIIE-28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA//HR AAA/ | Sant - HSBC - Scotia | FEFA |
| MOLYMET 21* | 2,000 | 19-may-22 | 03-dic-27 | TIIE-28 | Bullet | Materiales | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citi - Scotia | Molibdenos y Metales |
| MOLYMET 21-2* | 2,000 | 19-may-22 | 05-dic-25 | Fija | Bullet | Materiales | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citi - Scotia | Molibdenos y Metales |
| VWLEASE 22 | 2,000 | 20-may-22 | 16-may-25 | TIIE-28 | Bullet | Automotriz | mxAAA/Aaa.mx/// | HSBC - Scotia - Sant | Volkswagen Leasing |
| GMFIN 22 | 1,000 | 25-may-22 | 23-may-25 | TIIE-28 | Bullet | Automotriz | mxAAA//AA+(mex)/ | BBVA - Scotiabank | GM Financiera de Mex. |
| AC 22 | 4,350 | 08-jun-22 | 01-jun-29 | Fija | Bullet | Bebidas | /Aaa.mx/AAA(mex)// | HSBC - Scotia | Arca Continental |
| AC 22-2 | 4,350 | 10-jun-22 | 05-jun-26 | TIIE-28 | Bullet | Bebidas | /Aaa.mx/AAA(mex)// | HSBC - Scotia | Arca Continental |
| INVEX 22 | 2,000 | 28-jun-22 | 25-jun-26 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | //// | Invex | INVEX Controladora |
| EDOMEX 22X | 3,000 | 28-jun-22 | 02-jul-37 | Fija | Parcial | Estados | //// | Bnte - BBVA - Scotia | Estado de México |
| UNIFIN 22 | 3,000 | nd-may-22 | nd-jun-27 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | //// | Scotiabank | Unifin Financiera |
| UNIFIN 22-2 | 4,000 | nd-may-22 | nd-may-25 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | //// | Scotiabank | Unifin Financiera |
| UNIFIN 22-3 | 4,000 | nd-may-22 | nd-may-27 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | //// | Scotiabank | Unifin Financiera |
| Total | \$29,950 | | | | | | | | |

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 |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------------------------|--------|---------------|
| FEXPRCB 22 | 250 | nd-may-22 | nd-nd-26 | TIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | ///HR AAA/ | Punto | Factor Exprés |
| Total | \$250 | | | | | | | | | |

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 Bancarias

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | Coloc. | Emisor |
|-----------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|---|----------|----------------|
| BACTIN 22 | 2,000 | 25-may-22 | 21-may-27 | TIIE-28 | Bullet | //AA(mex)//AA-M | Actinver | Banco Actinver |
| 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.

| Emisión | Monto \$millones | Subasta | Plazo | Tasa | Est. | Calif. | Coloc. | Emisor |
|------------|------------------|-----------|-------|----------|------|--------|----------|----------------------|
| ARREACT 22 | 600 | 11-may-22 | 3.5 | TIIIE-28 | No | AA- | Actinver | Arrendadora Actinver |

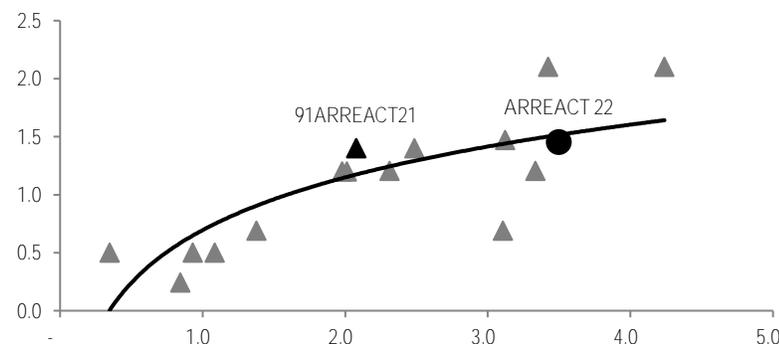
Emisor: Arrendadora Actinver se dedica al arrendamiento operativo y capitalizable al sector de PyMEs. Fue constituida el 24 de febrero de 1998 bajo la razón social Pure Leasing, S.A. de C.V. Como actividad principal, tiene la compra de toda clase de activos para la generación de contratos de arrendamiento puro, así como el financiamiento a través de créditos estructurados. Los segmentos en los que opera incluyen equipo industrial, de transporte, infraestructura, logística, arte gráfico y salud.

Emisión: ARREACT 22. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de \$600 millones (máximo \$1,000 millones). El bono contará con un plazo de aproximadamente 3.5 años, pagando una tasa referenciada a la TIIIE-28 más una sobretasa a determinarse. Los recursos obtenidos por la emisión serán utilizados para capital de trabajo y generación de nueva cartera. La emisión está calificada en ‘AA-(mex)/AA-/M’ por parte de Fitch y PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AA-(mex)’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Arrendadora Actinver están en el mismo nivel que las de su compañía matriz, Corporación Actinver, en virtud del soporte que recibiría de la misma en caso de ser necesario. En opinión de la agencia, Arrendadora Actinver es una subsidiaria fundamental para la matriz ya que su modelo de negocios complementa la oferta de productos y servicios financieros para clientes de otras subsidiarias de la tenedora.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘AA-/M’. De acuerdo con la agencia, se fundamentan en la fortaleza del soporte que recibiría por parte de Corporación Actinver, tomando en cuenta que la operación de la Arrendadora es fundamental y estratégicamente importante para la Corporación, debido a su tamaño de activos y su contribución de ingresos. Por su parte, Arrendadora Actinver muestra buenos indicadores de cartera vencida pese a la situación económica actual y además con apropiadas coberturas; asimismo presenta una adecuada rentabilidad presentada durante el 2021 y una favorable estructura de fondeo, aunque concentrada en el mercado de deuda; así como altos niveles de apalancamiento y concentraciones relevantes dentro de su portafolio crediticio.

ARREACT 22 (TIIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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 AA-’; Viñetas Negras: ARREACT

| Emisión | Monto \$millones | Subasta | Plazo | Tasa | Est. | Calif. | Coloc. | Emisor |
|------------|------------------|-----------|-------|---------|------|--------|--------------------|---------|
| GFMEGA 22X | 3,000 | 11-may-22 | 5 | TIIE-28 | No | A | HSBC - J.P. Morgan | GF Mega |

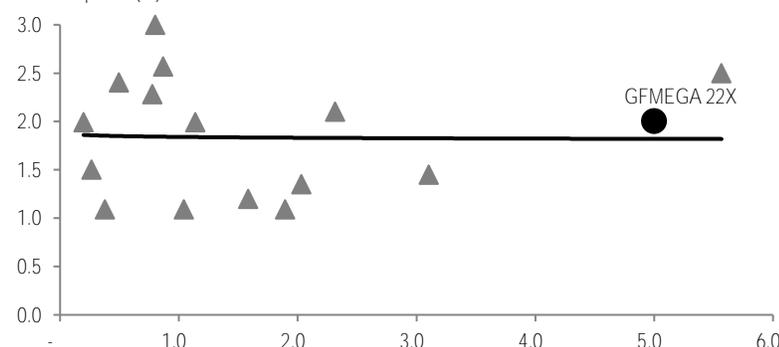
Emisor: Operadora de Servicios Mega es una institución financiera no bancaria, cuya actividad principal es celebrar contratos de crédito simple y de arrendamiento puro con opción a compra, así como a la venta a plazos de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, principalmente maquinaria, autobuses y automóviles. La compañía fue fundada en enero de 2003 como una arrendadora, posteriormente en diciembre de 2006 obtuvo la figura de SOFOM y a finales del 2014 logro operar como una Entidad Regulada.

Emisión: GFMEGA 22X. La emisión sustentable se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$3,000 millones (programa \$10,000 millones) y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa, con un plazo de aproximadamente 5 años (1,820 días). Los ingresos netos de la emisión serán utilizados para financiar proyectos sustentables elegibles. Las calificaciones asignadas fueron de ‘A2.mx’ por parte de Moody’s y ‘A/M’ por PCR Verum.

Calificación Crediticia por parte de Moody’s: ‘A2.mx’. De acuerdo con la agencia, la calificación de Mega incorpora su enfoque comercial en el arrendamiento de productos de alto valor y en la cuidadosa selección de deudores específicos, lo que garantiza una calidad adecuada de los activos y una buena generación de utilidades a pesar de la débil recuperación económica en México.

Calificación Crediticia por parte de PCR Verum: ‘A/M’. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta por la evolución favorable en sus originaciones de crédito y caracterizada por indicadores de mora bajos; así como, la destacable diversificación en sus fuentes de fondeo con una porción importante de cartera libre y niveles altos de liquidez. Las calificaciones también ponderan, el desempeño financiero adecuado, su moderada base patrimonial, concentraciones dentro de su portafolio de arrendamientos elevadas y los riesgos inherentes por la continuidad de una estrategia de crecimiento importante.

GFMEGA 22X (TIIE-28) – Relative Value
AxV vs. Spread (%)



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- / A / A+; Viñetas Negras: GFMEGA

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, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, 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 |

Análisis Económico

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Director Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katía Celina Goya Ostos | Director Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Yazmin Selene Pérez Enríquez | Subdirector Economía Nacional | yazmin.perez.enriquez@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| 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 | manueljimenez@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 |
| David Alejandro Arenas Sánchez | Subdirector Análisis Bursátil | david.arenas.sanchez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Paola Soto Leal | Analista Sectorial Análisis Bursátil | paola.soto.leal@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 1746 |
| Oscar Rodolfo Olivos Ortiz | Analista Sectorial Análisis Bursátil | oscar.olivos@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |

Análisis Deuda Corporativa

| | | | |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Gerente Deuda Corporativa | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |

Análisis Cuantitativo

| | | | |
|----------------------------------|---|---------------------------------------|------------------|
| Alejandro Cervantes Llamas | Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972 |
| José Luis García Casales | Director Análisis Cuantitativo | jose.garcia.casales@banorte.com | (55) 8510 - 4608 |
| Daniela Olea Suárez | Subdirector Análisis Cuantitativo | daniela.olea.suarez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Análisis Cuantitativo | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| José De Jesús Ramírez Martínez | Subdirector Análisis Cuantitativo | jose.ramirez.martinez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Daniel Sebastián Sosa Aguilar | Gerente Análisis Cuantitativo | daniel.sosa@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Salvador Austria Valencia | Analista Análisis Cuantitativo | salvador.austria.valencia@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |

Banca Mayorista

| | | | |
|----------------------------------|--|--|------------------|
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela | Director General Adjunto Sólida | alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com | (55) 5268 - 1656 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 5140 |
| Carlos Alberto Arciniega Navarro | Director General Adjunto Tesorería | carlos.arciniega@banorte.com | (81) 1103 - 4091 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8173 - 9127 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Adjunto Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada | luis.pietrini@banorte.com | (55) 5249 - 6423 |
| Lizza Velarde Torres | Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista | lizza.velarde@banorte.com | (55) 4433 - 4676 |
| Oswaldo Brondo Menchaca | Director General Adjunto Bancas Especializadas | oswaldo.brondo@banorte.com | (55) 5004 - 1423 |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero | Director General Adjunto Banca Transaccional | alejandro.arauzo@banorte.com | (55) 5261 - 4910 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5004 - 1051 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |