

En el Horno

Reporte Semanal

- En la semana se espera la subasta de dos emisiones de Cetelem, incluyendo una reapertura, por un monto de hasta \$2,000 millones
- Por parte del mercado bancario, se espera la subasta de un bono sustentable por parte de BBVA México por un monto objetivo de \$7,000 millones (máx. \$10,000 millones)
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisión: CETELEM 22 (Reapertura) / 22-2. Las emisiones se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 millones. La reapertura de la serie 22 contará con un plazo de 3.7 años, pagando una tasa fija de 9.38%; mientras que la nueva serie 22-2 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. La amortización de la serie 22 se llevará a cabo mediante dos pagos del 50%, el primero en marzo de 2025 y el 50% restante al vencimiento, y de la serie 22-2 en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los bonos están calificados en ‘mxAAA / AAA(mex)’ por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los CBs que se emitan al amparo del programa contarán con una Garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas S.A.

Emisión: BBVAMX 22X. La emisión será bajo el programa por hasta \$80,000 millones por un monto objetivo de \$7,000 millones (máximo \$10,000 millones). El bono será emitido a un plazo de aproximadamente 4 años y estará referenciado a TIIE de Fondeo más una sobretasa. Al ser quirografaria la emisión cuenta con la calificación del emisor ‘AAA.mx/AAA(mex)’ por parte de Moody’s y Fitch, respectivamente, en escala nacional. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. De acuerdo con la compañía y al ser un bono sustentable, los recursos se utilizarán para financiación a emprendedores y apoyo a micronegocios, a créditos destinados a la promoción de energías limpias y no contaminantes, así como vehículos híbridos o eléctricos.

20 de junio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

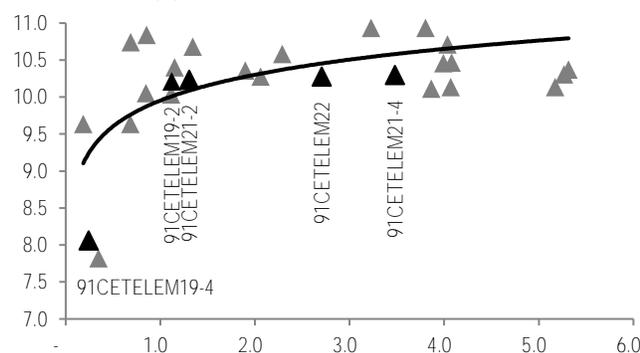
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

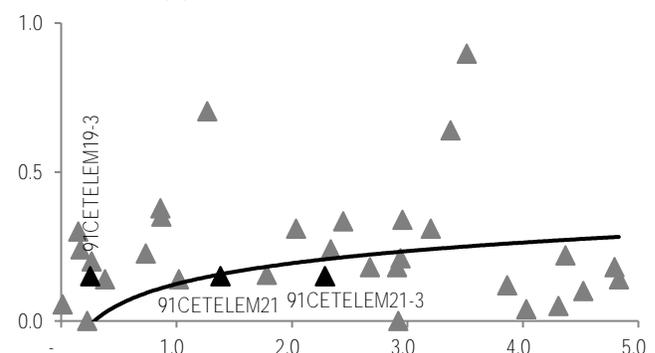
Documento destinado al público en general

CETELEM 22 (Reapertura) (Fija) – 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: *Quirografarios AAA; Viñetas Negras: CETELEM

CETELEM 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: CETELEM

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 |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| CETELEM 22* | 2,000 | 24-jun-22 | 24-mar-26 | Fija | Bullet | Serv. Fin. | mxAAA/AAA(mex)/ | Banorte - BBVA - Sant | Cetelem |
| CETELEM 22-2 | | 24-jun-22 | nd-jun-26 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | mxAAA/AAA(mex)/ | Banorte - BBVA - Sant | Cetelem |
| HERDEZ 22L | 3,000 | 27-jun-22 | nd-jun-32 | Fija | Bullet | Alimentos | mxAA/AA(mex)// | BBVA | Grupo Herdez |
| HERDEZ 22-2L | | 27-jun-22 | nd-dic-26 | TIIE-28 | Bullet | Alimentos | mxAA/AA(mex)// | BBVA | Grupo Herdez |
| VASCONI 22L | 1,000 | 28-jun-22 | nd-nd-25 | TIIE-28 | Bullet | Gpos. Ind. | //A-(mex)/HR A/ | Actinver - Punto | Grupo Vasconia |
| INVEX 22 | 2,000 | 28-jun-22 | 25-jun-26 | TIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | mxA-/A+.mx/A+(mex)// | Invex | INVEX Controladora |
| MEGA 22 | 7,000 | 13-jul-22 | nd-nd-27 | TIIE-28 | Bullet | Telecom. | //AAA(mex)// | BBVA - Sant - Scotia | Megacable |
| MEGA 22-2 | | 13-jul-22 | nd-nd-32 | Fija | Bullet | Telecom. | //AAA(mex)// | BBVA - Sant - Scotia | Megacable |
| TOYOTA 22 | 2,000 | 14-jul-22 | 26-ene-26 | TIIE-28 | Bullet | Automotriz | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Santander | Toyota FSM |
| TOYOTA 22-2 | | 14-jul-22 | 15-ene-27 | Fija | Bullet | Automotriz | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Santander | Toyota FSM |
| FNCOT 22S | 2,000 | 20-jul-22 | 18-jul-25 | TIIE-28 | Bullet | Ag. Fed. | //AAA(mex)// | Scotiabank | Instituto Fonacot |
| EDOMEX 22X | 3,000 | 20-jul-22 | nd-jul-37 | Fija | Parcial | Estados | //AAA(mex)/HR AAA/ | Banorte - BBVA - Scotia | Estado de México |
| KIMBER 22 | 10,000 | 26-jul-22 | nd-nd-27 | TIIE-28 | Bullet | Papel | //// | Citibanamex - BBVA | Kimberly-Clark |
| KIMBER 22-2 | | 26-jul-22 | nd-nd-34 | Fija | Parcial | Papel | //// | Citibanamex - BBVA | Kimberly-Clark |
| Total | \$32,000 | | | | | | | | |

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

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 |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| LC&EFCB 22 | 1,000 | 28-jun-22 | nd-nd-27 | TIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Punto | LC Liquidez Corp; EFIM |
| AUNETCB22U | 8,000 | 28-jun-22 | nd-nd-35 | Udis | Parcial | Infraest. | FF | //AAA(mex)// | Santander | Autovia Necaxa-Tehuacán |
| ECREDCB 22 | 500 | 12-jul-22 | nd-nd-27 | TIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | ///HR AAA/ | Bnte - HSBC - Interc. | Exitus Credit |
| Total | \$9,500 | | | | | | | | | |

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

Emisiones Bancarias

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | Coloc. | Emisor |
|-------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------------------------------|-------------------|-------------|
| BBVAMX 22X | 7,000 | 21-jun-22 | 18-jun-26 | TIIE-F | Bullet | mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/ | BBVA | BBVA México |
| CABEI 1-22S | 3,000 | 27-jun-22 | 26-jun-25 | TIIE-28 | Bullet | //// | HSBC - Scotiabank | BCIE |
| CABEI 2-22S | | 27-jun-22 | 21-jun-29 | Fija | Bullet | //// | HSBC - Scotiabank | BCIE |
| Total | \$10,000 | | | | | | | |

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

| Emisión | Monto \$millones | Subasta | Plazo | Tasa | Est. | Calif. | Coloc. | Emisor |
|--------------|---------------------|-----------|-------|---------|------|--------|-----------------------|---------|
| CETELEM 22* | 2,000 | 24-jun-22 | 3.7 | Fija | No | AAA | Banorte - BBVA - Sant | Cetelem |
| CETELEM 22-2 | | | 3 | TIIE-28 | | | | |

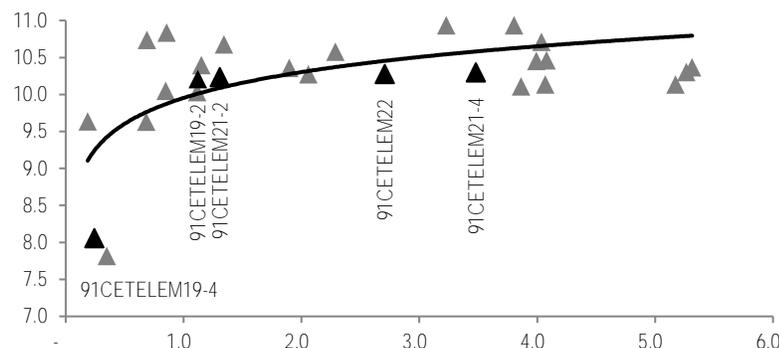
Emisor: Cetelem. La empresa opera como una SOFOM regulada cuya actividad está orientada al financiamiento Auto / Moto al 100%. Su modelo de negocio se basa en una Red Comercial de Socios y Alianzas con grandes marcas de Seguros, Grupos y Concesionarios de automóviles. Cuentan con un modelo de organización centralizado, sin sucursales, brindando crédito a sus clientes mediante un equipo comercial especializado.

Emisión: CETELEM 22 (Reapertura) / 22-2. Las emisiones se pretenden colocar por un monto de hasta \$2,000 millones. La reapertura de la serie 22 contará con un plazo de 3.7 años, pagando una tasa fija de 9.38%; mientras que la nueva serie 22-2 tendrá un plazo de 3 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. La amortización de la serie 22 se llevará a cabo mediante dos pagos del 50%, el primero en marzo de 2025 y el 50% restante al vencimiento, y de la serie 22-2 en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los bonos están calificados en ‘mxAAA / AAA(mex)’ por parte de S&P Global Ratings y Fitch Ratings. Los CBs que se emitan al amparo del programa contarán con una Garantía irrevocable e incondicional de BNP Paribas S.A.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de las emisiones de deuda de Cetelem se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, con base en Francia, BNP Paribas, (BNPP; A+/Estable/A-1). Los resultados del 1T22 de BNP Paribas S.A. confirmaron que las actividades diversificadas del banco continúan impulsando el crecimiento de los ingresos y proporcionando cierta protección para absorber el impacto del deterioro potencial de la calidad de activos en los próximos dos años.

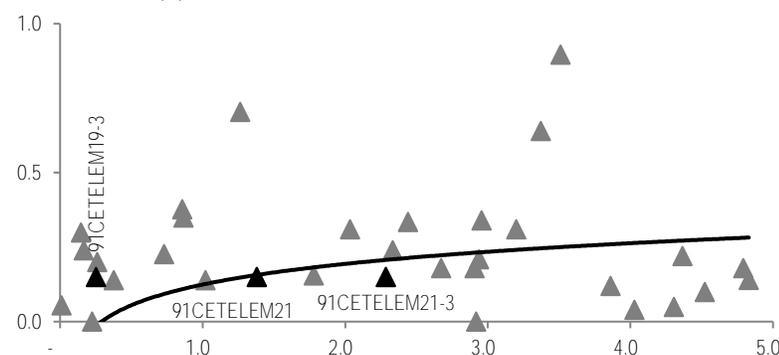
Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, la calificación de las emisiones de Cetelem se fundamenta exclusivamente en la garantía irrevocable e incondicional que proporciona el banco BNPP, entidad tenedora en última instancia de Cetelem. La capacidad de soporte de BNPP se refleja en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en ‘A+’ con perspectiva Estable.

CETELEM 22 (Reapertura) (Fija) – 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: 'Quirografarios AAA'; Viñetas Negras: CETELEM

CETELEM 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: CETELEM

| Emisión | Monto \$millones | Subasta | Plazo | Tasa | Est. | Calif. | Coloc. | Emisor |
|------------|------------------|-----------|-------|--------|------|--------|--------|-------------|
| BBVAMX 22X | 7,000 | 21-jun-22 | 5 | TIIE-F | No | AAA | BBVA | BBVA México |

Emisor: BBVA México. es una institución que opera bajo el concepto de banca múltiple universal, ofrece productos y servicios a 25.9 millones de clientes en todo México. Al cierre del 1T22 registró activos por \$2.6 billones. La estrategia de BBVA se centraliza en el continuo incremento de la rentabilidad, en mantener un crecimiento constante de la actividad comercial, crédito y captación de recursos, siempre cuidando la calidad del riesgo de los activos. Todo ello, sin perder de vista la gestión de liquidez y de capital para generar crecimiento constante. BBVA México también está enfocado en el servicio al cliente, contar con una oferta integral y especializada con productos y servicios destinados a cubrir las necesidades específicas de cada uno de los segmentos de clientes.

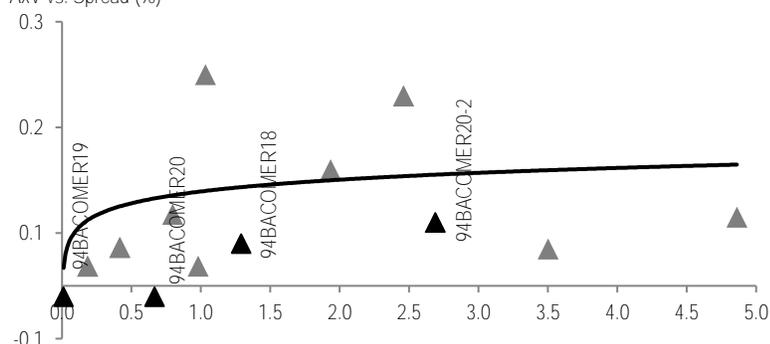
Emisión: BBVAMX 22X. La emisión será bajo el programa por hasta \$80,000 millones por un monto objetivo de \$7,000 millones (máximo \$10,000 millones). El bono será emitido a un plazo de aproximadamente 4 años y estará referenciado a TIIE de Fondeo más una sobretasa. Al ser quirografaria la emisión cuenta con la calificación del emisor ‘AAA.mx/AAA(mex)’ por parte de Moody’s y Fitch, respectivamente, en escala nacional. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. De acuerdo con la compañía y al ser un bono sustentable, los recursos se utilizarán para financiación a emprendedores y apoyo a micronegocios, a créditos destinados a la promoción de energías limpias y no contaminantes, así como vehículos híbridos o eléctricos.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: ‘mxAAA’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de BBVA México siguen reflejando su importante presencia en el sistema bancario mexicano, ya que es el banco más grande en el país en términos de activos, cartera y depósitos. También incorporan su perfil de negocio diversificado y la tendencia creciente de su base de ingresos operativos.

Calificación Crediticia por parte de Moody’s Local: ‘AAA.mx’. De acuerdo con la agencia, las calificaciones reflejan su cartera crediticia diversificada y su liderazgo en el mercado mexicano en muchas clases de activos y productos bancarios, que han consolidado su posición como el banco múltiple más rentable de México. También se incorpora en el análisis su buena capitalización, a pesar de realizar pagos de dividendos altos en comparativa con el resto de los bancos en el mercado.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: ‘AAA(mex)’. De acuerdo con la agencia, la franquicia líder del banco en México y su capacidad creciente de absorción de pérdidas fundamentan su desempeño financiero consistente. La posición líder en el mercado y la estrategia consistente del banco influyeron positivamente en su desempeño robusto en 2021. A enero de 2022, el banco ostentó la mayor participación de mercado en cartera de préstamos (23.9% del total del sistema) y depósitos (23.5%). El crecimiento de depósitos de dos dígitos por segundo año consecutivo refleja la solidez de la franquicia de depósitos locales del banco.

BBVAMX 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: ‘Bancarios AAA; Viñetas Negras: BBVAMX

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, 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 Olivares 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, 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 |
| 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 |

Estrategía de Mercados

| | | | |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Estrategia de Mercados | manueljimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------|

Estrategía 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 |
| 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 | 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.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 |