En el Horno

Reporte Semanal

- Se espera una semana dinámica en el mercado de deuda corporativa con la colocación de hasta \$11,000 millones, con la participación de Grupo Vasconia, Megacable Holdings, HIR Casa, Toyota Financial Services México y una bursatilización de Exitus Credit
- Por parte del mercado bancario se espera la subasta de hasta \$10,000 millones mediante tres reaperturas de Bancomext, así como un bono de Banco Santander México
- Para conocer el detalle de las emisiones, como fechas de colocación, fundamentos de calificación y *Relative Value* ver a partir de página 2

Emisión: MEGA 22 / 22-2. Serán las primeras dos emisiones bajo el programa de hasta \$15,000 millones de Megacable Holdings y se buscarán colocar por un monto conjunto de \$7,000 millones mediante vasos comunicantes. La serie 22 contará con un plazo de 5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 tendrá un plazo de 10 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (Bullet). Las calificaciones asignadas fueron 'AAA(mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings, respectivamente. El destino de los recursos será el pago de deuda y la ejecución acelerada de los proyectos especiales.

Emisión: ECREDCB 22. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$500 millones, tendrá un plazo de 5 años (60 meses) con un periodo de revolvencia de 54 meses y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. Los bonos estarán respaldados por una cartera de créditos al consumo otorgados a jubilados y pensionados del IMSS e ISSSTE, los cuales serán originados y administrados por Exitus Credit y Crediconfía. La amortización se llevará a cabo a través de 18 amortizaciones objetivos a partir del mes 37. El aforo inicial de la emisión será de 1.23x y el mínimo de 1.18x. las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por S&P Global y 'HR AAA' por HR Ratings.

11 de julio 2022

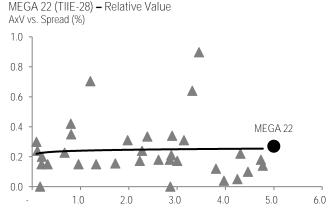
www.banorte.com @analisis_fundam

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

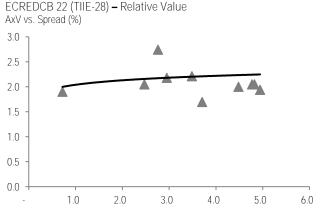
Hugo Gómez Subdirector Deuda Corporativa hugoa.gomez@banorte.com

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

Documento destinado al público en general



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: MEGA



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



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 Quiro	ografarias								
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
VASCONI 22L	1,000	12-jul-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Gpos Ind.	//A-(mex)/HR A/	Actinver - Punto	Grupo Vasconia
MEGA 22	7,000	13-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
MEGA 22-2	7,000	13-jul-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
HIR 22	500	13-jul-22	15-jul-25	TIIE-28	Bullet	Vivienda	///HR AA-/AA-/M	BBVA - Santander	HIR Casa
TOYOTA 22	2,000	14-jul-22	26-ene-26	TIIE-28	Parcial	Automotriz	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
TOYOTA 22-2	2,000	14-jul-22	15-ene-27	Fija	Parcial	Automotriz	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3		19-jul-22	09-oct-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	5,000	19-jul-22	12-jul-29	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U		19-jul-22	12-jul-29	Udis	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EDOMEX 22X	3,000	20-jul-22	nd-jul-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte - BBVA - Scotia	Estado de México
GMFIN 22*	500	21-jul-22	23-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Scotiabank	GM Financial de México
KIMBER 22	10,000	28-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Papel	mxAAA//AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
KIMBER 22-2	10,000	28-jul-22	nd-nd-34	Fija	Parcial	Papel	mxAAA//AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander - Scotia	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	2,000	20-jul-22	18-jul-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)//	Scotiabank	Instituto Fonacot
BROXEL 22	800	05-ago-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)//	BBVA	Servicios Broxel
Total	\$34,800	_							

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o da to 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
ECREDCB 22	500	12-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Bnte - HSBC - Interc	Exitus Credit
AUNETCB 22U	8,000	28-jul-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov Necaxa-Tihuatlán
CSBCB 22		31-ago-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2	3,000	31-ago-22	nd-nd-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA Scotia	Consubanco
CSBCB 22U		31-ago-22	nd-nd-31	Udis	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA Scotia	Consubanco
Total	\$11.500									

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. "Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X*		13-jul-22	25-mar-25	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx///	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-2X*	5,000	13-jul-22	23-mar-27	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx///	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-3X*		13-jul-22	16-mar-32	Fija	Bullet	/AAA.mx///	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BSMX 22-3	5,000	14-jul-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)//	Santander	Banco Santander México
BLADEX 22	4.000	16-ago-22	26-feb-26	TIIE-28	Bullet	////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2	4,000	16-ago-22	12-ago-27	Fija	Bullet	////	BBVA - Santander	Bladex
COMPART 22S	2,000	17-ago-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	////	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
Total	\$16.000							

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
VASCONI 22L	1,000	12-jul-22	3	TIIE-28	No	A-	Actinver - Punto	Grupo Vasconia

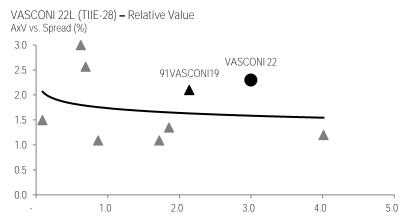
Emisor: Grupo Vasconia es una empresa con más de 100 años de experiencia que cuenta con dos líneas de actividad: de Productos Industriales y de Productos de Consumo. Cada división opera de manera independiente, con consejo de Administración y Dirección General propia. Actualmente la Empresa cuenta con cuatro plantas, de las cuales dos se enfocan en la fabricación de productos de consumo, y las dos restantes en productos industriales.

Emisión: VASCONI 22L. La emisión será quirografaria y se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$1,000 millones por un plazo de aproximadamente tres años y pagará una tasa variable referenciada a la TIIE-28. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. La emisión está calificada en 'A-(mex)/HR A' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings. Los recursos obtenidos por la emisión serán utilizados para sustitución de pasivos y usos corporativos generales. Los bonos cuentan con la clasificación de Bono Ligado a la Sustentabilidad y sus indicadores clave de desempeño serán: 1) Toneladas de co2 emitidas por Almexa en alcance 1, 2 y 3 más las toneladas de co2 emitidas por Vasconia Brands en alcance 1 y 2 entre tonelada de aluminio procesado; y 2) Porcentaje de residuos usados entre el total de aluminio procesado.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'A-(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de Grupo Vasconia se fundamentan en la posición buena de negocios, la diversificación de productos y mercados, y la integración de operaciones de la compañía. Las calificaciones están limitadas por la volatilidad en los resultados consolidados. Entre otros, esta limitante está asociada a la exposición a los movimientos del tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense, el precio internacional del aluminio y la competencia elevada en los distintos sectores en los que participa.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR A'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en la calificación de Grupo Vasconia. La calificadora estima que el flujo libre de efectivo (FLE) llegará a \$607 millones en 2024 (vs. -\$95 millones en 2021), derivado de un incremento en los flujos operativos ante mayor margen EBITDA. Por su parte, la mayor operatividad será resultado de una absorción de costos por tonelada de aluminio en la división industrial (Almexa), debido a la estrategia de la Empresa de enfocarse en clientes de mayor tamaño, denominada *río arriba*.





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.'; Viñetas Negras: VASCONI

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
MEGA 22	- 7.000	13-iul-22	5	TIIE-28	No	- AAA	BBVA - Santander - Scotia	Megacable
MEGA 22-2	7,000	13-Jul-22	10	Fija	No	- AAA	BBVA - Santander - Scotia	Megacable

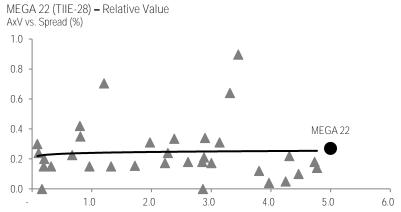
Emisor: Megacable Holdings es una de las compañías de telecomunicaciones más grandes de México. Es una empresa 100% mexicana, con más de 40 años de experiencia, dedicada a proporcionar servicios de entretenimiento, telecomunicaciones y tecnologías de la información, para el mercado residencial, empresarial, *carriers* y sector público.

Emisión: MEGA 22 / 22-2. Serán las primeras dos emisiones bajo el programa de hasta \$15,000 millones de Megacable Holdings y se buscarán colocar por un monto conjunto de \$7,000 millones mediante vasos comunicantes. La serie 22 contará con un plazo de 5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 más una sobretasa, mientras que la serie 22-2 tendrá un plazo de 10 años y tasa fija. Los bonos son quirografarios y se amortizarán al vencimiento (Bullet). Las calificaciones asignadas fueron 'AAA(mex)' y 'HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings, respectivamente. El destino de los recursos será el pago de deuda y la ejecución acelerada de los proyectos especiales.

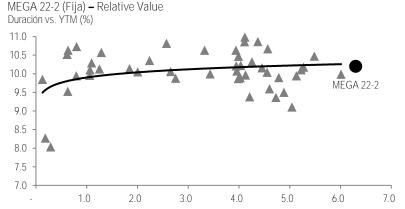
Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, la calificación de Megacable refleja su posición de mercado como uno de los proveedores principales de servicios fijos de Televisión Restringida, Internet y Telefonía en México. El perfil financiero de Megacable es fuerte apoyado en una generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) y una estructura de capital conservadora. La empresa tiene márgenes EBITDA (Pre IFRS 16) de 48.1% por los últimos 12 meses (UDM) al cierre de marzo de 2022 respaldados por un nivel de penetración de su red de alrededor de 44%. La estrategia de empaquetamiento de productos, de brindar servicios innovadores y de modernizar y extender la cobertura de su red le han permitido incrementar el número de suscritores.



Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación se fundamenta en la sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) la cual espera que alcance niveles de P\$13,123m para 2025, lo que representaría una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 2021-2025 de 7.6%. Hacia adelante espera una TMAC 2021-2025 en ingresos de 12.1%, derivado del plan de crecimiento de la empresa mediante el cual pretende duplicar el número de suscriptores y expandir su presencia en nuevos territorios.



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: MEGA



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: MEGA

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
TOYOTA 22	2,000	14-iul-22	3.5	TIIE-28	No	AAA	BBVA - Santander	Toyota FSM
TOYOTA 22-2	2,000	14-jul-22	4.5	Fija	No	AAA	BBVA - Santander	Toyota FSM

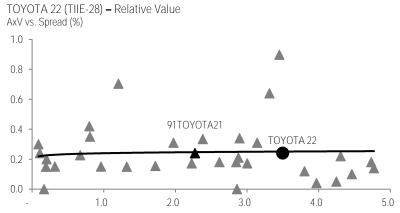
Emisor: Toyota Financial Services México. Su actividad primordial consiste en proporcionar financiamiento para la adquisición de autos principalmente de la marca Toyota, tanto por parte de Distribuidores Toyota como por parte de Compradores y, en general, financiar proyectos relacionados con el sector automotriz. El capital social de Toyota Financial Services México es propiedad de Toyota Financial Services Americas Corporation y Toyota Motor Insurance Services Inc. las cuales, a su vez, son subsidiarias directas y/o indirectas de TFSC y de Toyota Motor Corporation.



Emisión: TOYOTA 22 / 22-2. Serán la tercera y cuarta emisión al amparo del programa (\$17,000 millones) y se subastarán mediante vasos comunicantes por un monto de hasta \$2,000 millones. La serie 22 tendrá un plazo de aproximadamente 3.5 años, pagará una tasa referenciada a TIIE 28 y amortizará mediante dos pagos iguales en el año 2.5 y 3.5. Por su parte, la serie 22-2 tendrá un plazo de 4.5 años, pagará una tasa fija y amortizará mediante dos pagos iguales en el año 3.5 y 4.5. El destino de los recursos se destinará para refinanciamiento de pasivos y financiamiento de inversiones bajo el PMD. Ñas calificaciones asignadas son de 'mxAAA' por S&P Global y 'AAA(mex)' por Fitch Ratings.

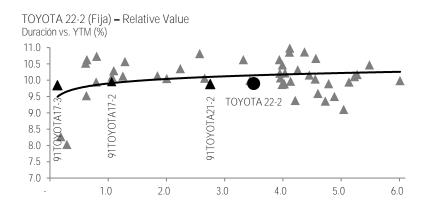
Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones se basan en su sólida participación de mercado y negocio estable con ingresos operativos resilientes frente a la crisis económica derivada de COVID-19. Asimismo, nuestro análisis incorpora un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) que proyectamos por encima del 10% para 2022 y 2023, así como indicadores de calidad de activos en niveles manejables, aun considerando el importante desafío para la industria automotriz en México. Asimismo, incorporan su visión de la entidad como una subsidiaria estratégicamente importante para Toyota Motor Corp. (A+/Estable/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (A+/Estable/A-1+).

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones de TFSM se fundamentan en la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte, en caso de ser necesario, por parte de su tenedora en última instancia, Toyota Motor Corporation (TMC). Fitch considera que la capacidad de soporte se refleja en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de TMC de 'A+' con Perspectiva Estable.



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: TOYOTA





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: TOYOTA

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
ECREDCB 22	500	12-jul-22		TIIE-28	ABS	AAA	Banorte - HSBC - Interc	Exitus Credit

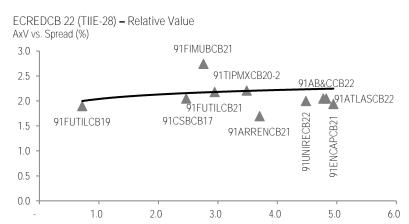
Emisor: Exitus Credit inició operaciones en marzo 2012 y tiene como objeto el otorgamiento de crédito a jubilados y pensionados del IMSS e ISSSTE y crédito con descuento vía nómina. Exitus es una empresa dedicada a la celebración de operaciones de crédito personales.

Emisión: ECREDCB 22. La emisión se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$500 millones, tendrá un plazo de 5 años (60 meses) con un periodo de revolvencia de 54 meses y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. Los bonos estarán respaldados por una cartera de créditos al consumo otorgados a jubilados y pensionados del IMSS e ISSSTE, los cuales serán originados y administrados por Exitus Credit y Crediconfía. La amortización se llevará a cabo a través de 18 amortizaciones objetivos a partir del mes 37. El aforo inicial de la emisión será de 1.23x y el mínimo de 1.18x. las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por S&P Global y 'HR AAA' por HR Ratings.

Calificación Crediticia por parte de S&P Global Ratings: 'mxAAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la protección crediticia en forma de sobrecolateralización, que representará un aforo de 1.23x, el margen financiero, la capacidad de la transacción para cumplir con sus obligaciones bajo los escenarios de estrés de la agencia, reservas por un monto equivalente a un mes de intereses y un mes de gastos de mantenimiento, entre otros.

Calificación Crediticia por parte de HR Ratings: 'HR AAA'. De acuerdo con la agencia, la calificación se basa en la Mora Máxima que soporta en un escenario de estrés de 50.3% que, al compararse con una TIH (Tasa de Incumplimiento Histórica) de Exitus Credit de 9.6%, resulta en una VTI (Veces Tasa de Incumplimiento) de 5.2x. Asimismo, la estructura contempla mejoras crediticias como la presencia de dos Fideicomisos Maestros de Cobranza, la contratación de un instrumento de cobertura para asegurar un nivel máximo para la tasa de interés de la Emisión y la presencia de Criterios de Elegibilidad para delimitar el riesgo crediticio de la cartera cedida.





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

Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X*			2.7	TIIE-28			Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-2X*	5,000	13-jul-22	4.7	TIIE-28	No	AAA	Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-3X*	_		9.7	Fija			Banorte - BBVA - Scotia	Bancomext

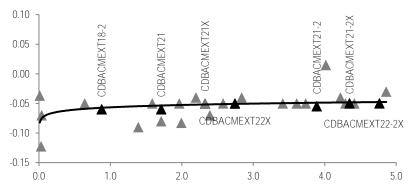
Emisor: Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext) tiene por objeto contribuir al desarrollo y generación de empleo en México, por medio del financiamiento al comercio exterior mexicano. Bancomext se fundó en 1937 y opera mediante el otorgamiento de créditos y garantías, de forma directa o mediante la banca comercial y los intermediarios financieros no bancarios, a fin de que las empresas mexicanas aumenten su productividad y competitividad. La institución ha adaptado su estrategia a las condiciones globales actuales y ha redefinido algunas de sus líneas estratégicas, sin dejar de lado su negocio principal. Bancomext está más enfocado en el desarrollo de la primera etapa de grandes proyectos de inversión, con el fin de promover, en el mediano plazo, la participación de otros agentes financieros a través de préstamos sindicados. También, Bancomext promueve una integración mayor entre las empresas exportadoras nacionales y cadenas globales de valor de la actividad de exportación, desarrolla el uso de nuevos productos de exportación e importación, y apoya el uso de los esquemas de garantía, entre otras iniciativas.

Emisión: BACMEXT 22X / 22-3X. Serán las primeras reaperturas de las emisiones bancarias y se pretenden llevar a cabo por un monto objetivo de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones a través de vasos comunicantes. Las series 22X / 22-2X tendrán plazos de 2.7 años y 4.7 años, y pagarán una tasa variable referenciada a TIIE-28 con sobretasas de -7pb y -5pb, respectivamente; mientras que la serie 22-3X tendrá un plazo de 9.7 años y pagará una tasa fija de 8.70%. La amortización se llevará a cabo en un solo pago en la fecha de vencimiento. Los tres bonos son sustentables con la finalidad de financiar proyectos con impacto social y ambiental, especialmente aquellos que apoyan a empresas mexicanas involucradas en el comercio exterior, directa o indirectamente, y empresas generadoras de divisas.



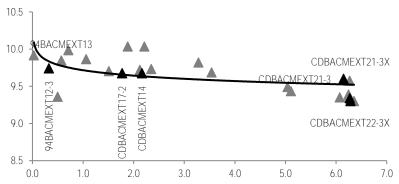
Calificación Crediticia por parte de Moody's Local: 'AAA.mx'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones incorporan la buena calidad de los activos del banco, que se beneficia de un proceso de colocación de crédito conservador y un amplio acceso a los mercados de capitales. Las calificaciones de Bancomext también consideran su alta concentración en términos de deudor único y de industria, su rentabilidad moderada y su alta dependencia del fondeo del mercado. Finalmente, se toma en cuenta la garantía explicita del Gobierno de México, basado en el hecho que el artículo 10 de la Ley Orgánica de Bancomext expone que el Gobierno Federal responderá en todo tiempo por las operaciones concertadas por Bancomext.

BACMEXT 22X / 22-2X (TIIE-28) (Reaperturas) – 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:** 'Banca de Desarrollo AAA: Viñetas Negras: BACMEXT

BACMEXT 22-3X (Fija) (Reapertura) – 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: 'Banca de Desarrollo AAA; Viñetas Negras: BACMEXT



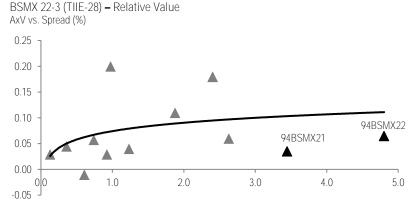
Emisión	Monto \$millones	Subasta	Plazo	Tasa	Est.	Calif.	Coloc.	Emisor
BSMX 22-3	5.000	14-jul-22	5	TIIE-28	No	AAA	Santander	Banco Santander México

Emisor: Banco Santander México es una institución de banca múltiple autorizada con operaciones diversificadas en distintas áreas de negocios. Santander es una institución de banca filial, lo que significa que es controlada de manera indirecta por Banco Santander (España). Sus principales subsidiarias son Santander, su institución de Banca Múltiple y Casa de Bolsa Santander. Grupo Financiero Santander México proporciona una amplia gama de servicios financieros y relacionados, principalmente en México, incluyendo servicios de banca comercial, colocación de valores, servicios de intermediación bursátil y custodia de valores, así como servicios de administración de activos.

Emisión: BSMX 22-3. La emisión bancaria se llevará a cabo por un monto de \$5,000 millones y contará con un plazo de 4 años. La emisión pagará una tasa de interés referenciada a la TIIE de Fondeo más una sobretasa a definirse. La amortización se hará mediante un pago en la fecha de vencimiento y cuenta con calificaciones de 'AAA.mx/AAA(mex)' por parte de Moody's y Fitch Ratings.

Calificación Crediticia por parte de Moody's Local: 'AAA.mx'. De acuerdo con la agencia, la calificación refleja los estándares de colocación de crédito disciplinados que han mantenido la buena calidad de los activos, a pesar de la pandemia. De igual forma, refleja la recuperación en la rentabilidad y nuestra expectativa que esa tendencia siga, permitiendo mantener una fuerte capitalización a pesar de la reanudación del pago de dividendos del banco.

Calificación Crediticia por parte de Fitch Ratings: 'AAA(mex)'. De acuerdo con la agencia, las calificaciones en escala nacional de Santander México reflejan la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión fuerte de soporte de Banco Santander, S.A. en caso de ser necesario. La perspectiva de la calificación de riesgo emisor de largo plazo de Santander México está en línea con la de su casa matriz.



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: BSMX



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 Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Aluria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones

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

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA MANTENER VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.



GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Assistante DCA AESE Carente Assistante DCA AESE Carente Assistante DCA AESE Carente Car	Dirección Coneral Adjunta de Anál			
Lized Insertince Rogas General Laced Insertince Rogas General Laced Insertince Rogas Arabidate Arabidate (Edicion) Arabidate Branches Rogas Santoyo Arabidate Rogas Santoyo Arabidate Rogas Branches Rogas Santoyo Arabidate Rogas Santoyo Arabidate Rogas Santoyo Branches Santon Director Epicación de Rogas Branches Santon Director Epicación Rogas Carlon Selenne Deser Enriquez Subtrector Comornia Interraciónal Laced Rogas Santoyo Sobretor Economia Interraciónal Laced Rogas Sobretor Sobretor Arabidas Rogas Sobretor Sobretor R	Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
suudis Cavin Fernande Vargas Santiops Aralista (Edicion) Decotr Ejecutivo de Aralist	Raquel Vázquez Godinez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Later Farmands Warges Santings Breiton Special Section (1997) Breiton Special Special Section (1997) Breiton Special Specia	zel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Arabiss Fernánder Marcial, CFA Francisco Jose Flores Serrano Procedor Ejecutivo de Analisis Económico y Estralegia Francisco Jose Flores Serrano Procedor Economía Nacionel francisco Jose Flores Serrano Procedor Economía Nacionel francisco Jose Flores Serrano Procedor Economía Nacionel Justico Jose Perez Enriquez Subdirector Economía Internacional Justico Jose Serva Perez Enriquez Subdirector Economía Internacional Justico Jose Serva Perez Enriquez Subdirector Economía Internacional Justico Jose Serva Serva Perez Enriquez Justico Jose Serva Serva Perez Enriquez Subdirector Economía Internacional Justico Jose Serva Serva Perez Enriquez Jose Serva Jose Jo	ourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Uan Carlos Alderete Macal, CFA Financies de Marcaldos Francisco José Flores Serrano Director Economia Nacional Francisco José Flores Serrano Director Economia Nacional Francisco José Flores Serrano Director Economia Inacional Francisco José Flores Serrano Director Economia Inacional Francisco José Flores Serrano Francisco José Flores Francisco Francisco Jo	María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Just Lack Australian Marks 144 Financial of Mercados Justina Marcinal (1937) 4-441 Financial Res Serano (1937) 4-441 Serial Collina Cryo Ostos Olitector Economia Nacional (1937) 4-441 Serial Collina Cryo Ostos Olitector Economia Nacional (1937) 4-441 Serial Collina Cryo Ostos Olitector Economia Nacional (1937) 4-441 Serial Collina Cryo Ostos Olitector Economia Nacional (1937) 4-441 Serial Collina Cryo Ostos Ostos Olitector Economia Nacional (1937) 4-441 Serial Serial Cryo Ostos Ost	Análisis Económico			
Catala Celina Goya Ostos Director Economia Internacional katia goya@banorie.com (55) 1670 - 1821 (fazerini Selane Pérez Enriquez Suboriector Economia Nacional yazmin perez enriquez@banorie.com (55) 5268 - 1694 (fazerini Selane Pérez Enriquez Suboriector Economia Nacional lust paracional perez enriquez@banorie.com (55) 5268 - 1694 (fazerini Selane Pérez Saines Gerente Economia Internacional lust la perez enriquez@banorie.com (55) 5268 - 1694 (fazerini Selane Perez Enriquez Suborio Control Contr	luan Carlos Alderete Macal, CFA		juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
// Agramin Selene Pérez Enriquez Subdirector Economía Nacional Just Depocho Lipez Sairias Gerente Economía Internacional Just Depocho Lipez Sairias Gerente Decomeria Internacional Justica Depocho Lipez Sairias Statolagio de Mercados Justica Decaratoria	Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopobb Lobez Salhas Gerente Economia Internacional luis lopez salhass@bancria com (55) 1103 - 4000 x 270. Estrategia de Mercados manuel Jiménez Zaldivor i pro de Sambio Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio Salas Rotriguez Sobrino Pro de Sambio Salas Rotriguez Sobrino Manuel Jiménez Zaldivor i pro de Sambio Salas Rotriguez Sobrino Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodilles Analysis Bursali darissa Garza Ostos Director Analisis Bursalii pro de Cambio y Commodilles Analysis Bursalii prose de Tamma Espila Hemández Subdirector Analisis Bursalii prose de Tambio Subdirector Analisis Subdirector Analisis Bursalii prose de Tambio Subdirector Analisis Subdirector A	Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio este Thaila Crozco Vélez Suddiede de Festrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio este Thaila Crozco Vélez Suddiede de Festrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio este Traila Crozco Vélez Suddiede de Festrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio este Traila Crozco Vélez Suddiede de Festrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio sales Rodriguez Sobrino Gerente de Renta Fija Tipo de Cambio sales Rodriguez Sobrino (55) 5268 - 1670 - 2144 Analisas Carca Ostos Dinector Analisis Bursátil jose espitiae/banorte.com (55) 1670 - 2249 forse fitzenna Espitia Hernández Subdirector Análisis Bursátil jose espitiae/banorte.com (55) 1670 - 2295 forse fitzenna Espitia Hernández Suddiector Análisis Bursátil jose espitiae/banorte.com (55) 1670 - 2296 Para Suddiector Análisis Bursátil jose espitiae/banorte.com (55) 1670 - 2296 Para Suddiector Análisis Bursátil jose espitiae/banorte.com (55) 1670 - 2296 Para Suddiector Rodrialis Bursátil paolo solo Jeleá/banorte.com (55) 1670 - 2900 Para Suddiector Rodrialis Bursátil paolo solo Jeleá/banorte.com (55) 1670 - 2900 Para Suddiector Peuda Corporativa oscar Olivios/Benorte.com (55) 1670 - 2900 Para Suddiector Peuda Corporativa para de Jeleá Publico Gerente Deuda Corporativa gerardo valle trujillo/@banorte.com (55) 1670 - 2247 Análisis Cuantitativo Palpinatio Cavantes Llamas Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo de gerardo valle trujillo/@banorte.com (55) 1670 - 2292 Panel Sebasián Sosa Aquiler Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1670 - 2220 Panel Sebasián Sosa Aquiler Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1103 - 4000 Para Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1103 - 4000 Para Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1103 - 4000 Para Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1103 - 4000 Para Suddiector Análisis Cuantitativo de la legardor cervarites/banorte.com (55) 1004	Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Annuel Jimenez Zeithkar Scrietogra de Ronta (Fig. y Tipo de Cambio) asias Ronfujuez Sobrino Analista Brusal Analista Grozoo Velez Subdirector Estrategia de Merna (Fig. y Tipo de Cambio) asias Ronfujuez Sobrino Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio Salas Ronfujuez Sobrino Analista Brusal Analista Grozoo Velez Subdirector Analista Brusalil Aarissa Garza Ostos Dector Analista Brusalil Jarissa Garza Ostos Dector Analista Brusalil Jarissa Garza Ostos Dector Analista Brusalil Jarissa Garza Ostos Dector Analista Brusalil Jose expiliae/banonte.com (55) 1670 - 2249 Subdirector Analista Brusalil Jose expiliae/banonte.com (55) 1670 - 2249 Zarlos Hennandez Carcia Subdirector Analista Sectorial Analisis Brusalil Jose expiliae/banonte.com (55) 1670 - 1800 Analista Sectorial Analisis Brusalil Paola Solo Leal Analista Sectorial Analisis Brusalil Analista Sectorial Analisis Acuantilativo Jose Brusalis Analista Director Popuraliva Analista Sectorial Analisis Cauntilativo Jose Brusalis Analista Josephanoria Casales Director Analista Cauntilativo Jose De Justina Survera Martinez Subdirector Analisis Cauntilativo Jose De Justina Survera Martinez Subdirector Analisis Cauntilativo Jose De Justina Survera Martinez Jose De Justin	*	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Renta Fijia y Tipo de Cambio usia in haid Orocco Velez Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio usia Parlia Orocco Velez Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio usia coracto velez®banorte com (55) 1670 - 2144 Anafista Sursa Stil Anafista Sursa Stil Anafista Sursa Stil usia Carcia Subdirector Anafisis Bursatil uso Estrama Espita Hernández Subdirector Anafisis Bursatil uso Estrama Espita Hernández Subdirector Anafisis Bursatil uso Espita Bernández Carcia Subdirector Anafisis Bursatil uso Espita Hernández Carcia Subdirector Anafisis Bursatil uso Espita Bernández Carcia Subdirector Anafisis Bursatil uso Espita Bernández Carcia Subdirector Anafisis Bursatil uso Cortes Castro Subdirector Anafisis Bursatil uso Cortes Castro Subdirector Anafisis Bursatil pala soble Leal Anafisis Cantifativ Nelapardo Cortes Suit Mejandro Corvantes Llamas Director Ejecutivo de Anafisis Cuantifativo Mejandro Cavantes Llamas Director Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Cavantes Llamas Director Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Cavantes Llamas Director Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Cavantes Llamas Director Ejecutivo de Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Calva Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Figolet Vazquez Vela Mejandro Calva Calva Dominguez Subdirector Anafisis Cuantifativo Mejandro Figolet Vazquez Vela Director General Andjunto Banca Mayorista Mejandro Figolet Vazquez Vela Director General Andjunto Banca Mayorista Mejandro Figolet Vazquez Vela Director General Adjunto Banca Mayorista Mejandro Figolet Vazquez Vela Director General Adjunto Banca Patrimonal				
sesile Thalia Orozzo Vélez Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio Gerente de Renta Fija y Tipo de Cambio Saias Rodriguez Sobrino Gerente de Renta Fija. Tipo de Cambio y Commodities saias rodriguez sobrino@benorte.com (55) 1670 - 2144 Antisios Bursalil Marissa Garza Ostos Subdirector Analisis Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1670 - 2249 Zarlos Hernández Garcia Subdirector Analisis Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1670 - 2255 Zirlos Hougo Cortes Castro Subdirector Analisis Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1670 - 2255 Zirlos Hougo Cortes Castro Subdirector Analisis Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1670 - 2255 Zirlos Hougo Cortes Castro Subdirector Analisis Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1670 - 2255 Zirlos Hougo Cortes Castro Analista Sectorial Analisis Bursalil Jose acrolos Bursalil Jose acrolos Bursalil Jose aspitia@benorte.com (55) 1103 - 4000 x 1746 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2247 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2248 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2248 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2248 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2248 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2248 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2249 Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2249 Zirlos Bursalil Zirlos Bursalil Jose apola.soto teal@benorte.com (55) 1670 - 2249 Zirlos Bursalil Zirlos			manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Analisis Bursatili Marissa Garza Ostos Director Analisis Bursatili jose espilia@banorte.com (55) 1670 - 1719 Marissa Garza Ostos Director Analisis Bursatili jose espilia@banorte.com (55) 1670 - 2249 Zarlos Hernandez García Subdirector Analisis Bursatili carios.hernandez.garcía@banorte.com (55) 1670 - 2250 Zirlos Hernandez García Subdirector Analisis Bursatili carios.hernandez.garcía@banorte.com (55) 1670 - 2250 Zirlos Herpa Cortes Castro Subdirector Analisis Bursatili palos asolo lea@banorte.com (55) 1703 - 1800 x 1746 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Bursatili palos asolo lea@banorte.com (55) 17103 - 4000 x 1746 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Bursatili palos asolo lea@banorte.com (55) 1703 - 4000 x 1746 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Bursatili palos asolo lea@banorte.com (55) 1703 - 4000 x 1746 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Bursatili palos asolo lea@banorte.com (55) 1703 - 4000 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Bursatili palos gerardo valle Irujilio@banorte.com (55) 1670 - 2247 Zoscar Rodolfo Olivos Ortiz Analisis Sectorial Analisis Cuantitativo gerardo valle Irujilio@banorte.com (55) 1670 - 2248 Zoscar Carlos Daniel Valle Trujilio Gerente Deuda Corporativa perardo valle Irujilio@banorte.com (55) 1670 - 2248 Zoscar Carlos Car			leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Marissa Garza Osios Director Analisis Bursátil Jose Etzaman Espítia Hemández Subdirector Analisis Bursátil Jose Subdirector Analisis Bursátil Jose Subdirector Analisis Bursátil Jose Subdirector Analisis Bursátil Lardos Hemández García Subdirector Analisis Bursátil Cartos hemández garcíaebanorte com (55) 1670 - 2290 Victor Hugo Cortes Castro Subdirector Analisis Bursátil Cartos hemández Garcíaebanorte com (55) 1670 - 2290 Victor Hugo Cortes Castro Subdirector Analisis Bursátil Cartos hemández Garcíaebanorte com (55) 1670 - 2290 Analisis Desortia Analisis Bursátil Oscar Rodolfo Dílvos Ortiz Analisis Director Deuda Corporativa Hugo Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa Subdirector Deuda Corporativa Hugo Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa Gererdo Daniel Valle I Trujilio Gerente Deuda Corporativa Berardo Daniel Valle I Trujilio Gerente Deuda Corporativa Subdirector Analisis Cuantitativo Alejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Analisis Cuantitativo Joses garcía Casales Director Analisis Cuantitativo Joses garcía Casales Denante com (55) 1670 - 2972 Subdirector Analisis Cuantitativo Joses de Justica Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo Joses de Justica Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo Joses Del Justica Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo Joses Del Justica Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo Jose Del Justica Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo Joses Apullar Gerente Analisis Cuantitativo Joses Apullar Gerente Analisis Cuantitativo Joses Analisis Analisis Analisis Cuantitativo Joses Apullar Analisis Cuantitativo Joses Ap	9	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
lose Itzamna Espitia Hemandez Subdirector Analisis Bursatil jose espitia@banorte.com (55) 1670 - 2249 Zarlos Hemandez Garcia Subdirector Analisis Bursatil carlos hemandez garcia@banorte.com (55) 1670 - 1250 Zarlos Hemandez garcia@banorte.com (55) 1670 - 1250 Zarlos Hemandez garcia@banorte.com (55) 1670 - 1800 Zarlos Homandez garcia@banorte.com (55) 1670 - 1800 Zarlos Analisia Sectorial Analisis Bursatil paola Solo Leal Analisis Burda Corporativa Analisis Burda Corporativa Lugo Armando Gornez Solis Subdirector Deuda Corporativa Lugo Armando Gornez Solis Subdirector Analisis Cuantitativo Lejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Analisis Cuantitativo Lejandro Cervantes Llamas Director Analisis Cuantitativo Lejandro Casales Director Analisis Cuantitativo Lugo Armando Caba Suarez Subdirector Analisis Cuantitativo Lugo Armando Roba Suarez Lugo Armando Roba Suarez Subdirector Analisis Cuantitativo Lugo Armando Roba Suarez				(55) 4:55
Carlos Hernández García Subdirector Análisis Bursatill carlos hernández garcía@banorte.com (55) 1670 - 2250 Victor Hugo Cortes Castro Subdirector Análisis Técnico victorh.cortes@banorte.com (55) 1707 - 1800 Pacala Soto Leal Análisis Carolral Análisis Bursatili pacola soto Jeal@banorte.com (55) 1103 - 4000 Análisis Sectorial Análisis Bursatili pacola soto Jeal@banorte.com (55) 1103 - 4000 Análisis Davida Corporativa Hugo Armando Gómez Sollis Subdirector Deuda Corporativa Berardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa perardo Daniel Valle Trujillo Gerente Casales Director Análisis Cuantitativo perardo Casales Casales Director Análisis Cuantitativo perardo Casales Suddirector Análisis				
Victor Hugo Cortes Castro Subdirector Analisis Tecnico victorh.cortes@banorte.com (55) 1670 - 1800 Paola Solo Leal Analista Sectorial Analisis Bursatil paola solo Leal@banorte.com (55) 1103 - 4000 Analista Social Analisis Bursatil paola solo Leal@banorte.com (55) 1103 - 4000 Analista Social Analisis Bursatil paola solo Leal@banorte.com (55) 1670 - 2247 Analisis Druda Corporativa Hugo Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa hugo agomez@banorte.com (55) 1670 - 2248 Analisis Carniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa hugo agomez@banorte.com (55) 1670 - 2248 Analisis Carniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa hugo agomez@banorte.com (55) 1670 - 2248 Analisis Carniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa gerardo Daniel Valle trujillo@banorte.com (55) 1670 - 2279 Alejandro Cervantes Llamas Director Analisis Cuantitativo alejandro cervantes@banorte.com (55) 1670 - 2972 Iosé Luis Garcia Casales Director Analisis Cuantitativo daniela olea suprez@banorte.com (55) 1670 - 2902 Idiguel Alejandro Calvo Dominguez Subdirector Analisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 Idiguel Alejandro Calvo Dominguez Subdirector Analisis Cuantitativo piose ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Paolariel Sebastian Sosa Aguilar Gerente Analisis Cuantitativo piose ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Paolariel Sebastian Sosa Aguilar Analisis Cuantitativo piose ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Paolariel Sebastian Sosa Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos piones de Navorts alejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos piones de Navorts alejandro aguilar ceballos@banorte.com (55) 1070 - 1889 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Irransaccional y gerardo zamora@banorte.com (55) 5004 - 1282 Parendo Zamora Nanez Director General Adjunto Banc			-	* *
Paola Solo Leal Analista Sectorial Analista Bursatiil paola solo leal@banorte.com (55) 1103 - 4000 x 1744 Discar Rodolfo Olivos Ortiz Analista Sectorial Analista Bursatiil oscar olivos@banorte.com (55) 1103 - 4000 Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa hugo Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa gerardo valle trujillo@banorte.com (55) 1670 - 2247 Berardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa perardo valle trujillo@banorte.com (55) 1670 - 2248 Analisis Cuantitativo Vallejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Analisis Cuantitativo jose garcia.casales@banorte.com (55) 1670 - 2972 José Luis García Casales Director Analisis Cuantitativo jose garcia.casales@banorte.com (55) 18510 - 4608 Daniela Olea Suárez Subdirector Analisis Cuantitativo daniela olea suarez@banorte.com (55) 1103 - 4000 José De Jesus Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo miguel calvo@banorte.com (55) 1103 - 4000 José De Jesus Ramírez Martínez José De Jesus Ramírez Martínez Subdirector Analisis Cuantitativo daniela.com/Daniela Sebastian Sosa Aguilar Gerente Analisis Cuantitativo jose ramitez martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 José De Jesus Ramírez Martínez José De Jesus Ramí			-	
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz Analista Sectorial Análisis Bursatill Oscar Rodolfo Olivos Ortiz Analista Sectorial Análisis Bursatill Oscar Rodolfo Olivos Ortiz Analista Sectorial Análisis Bursatill Oscar Rodolfo Olivos Ortiz Analista Suda Corporativa Hugo Armando Gomez Solis Subdirector Deuda Corporativa Berardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa Gerardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa Berardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa Berardo Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo Berardo Sec Luis Garcia Casales Director Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Director Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Olivector Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Olivector Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Garcia Casales Olivector Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Garcia Casales Olivector Análisis Cuantitativo Jose Garcia Casales Garcia Casales Olivector Análisis Cuantitativo Jose Banca Martinez Jose Garcia Casales Subdirector Análisis Cuantitativo Jose Ramirez Martinez Jose Garcia Casales Subdirector Análisis Cuantitativo Jose Ramirez Martinez Jose Garcia Casales Subdirector Análisis Cuantitativo Jose Ramirez Martinez Jose Garcia Casales Jose Garcia Casales Jose Jose Jose Jose Jose Jose Jose Jose	/íctor Hugo Cortes Castro			` ,
Analisis Deuda Corporativa			•	(55) 1103 - 4000 x 1746
Hugo Armando Gómez Sollis Subdirector Deuda Corporativa gerardo valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa gerardo valle Irujillo@banorte.com (55) 1670 - 2247 Anallisis Cuantitativo Wejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo alejandro cervantes@banorte.com (55) 1670 - 2972 tosé Luis García Casales Director Análisis Cuantitativo jose.garcía.casales@banorte.com (55) 8510 - 4608 Analiela Olea Suárez Subdirector Análisis Cuantitativo daniela.olea.suarez@banorte.com (55) 1670 - 2972 tosé Luis García Casales Director Análisis Cuantitativo daniela.olea.suarez@banorte.com (55) 1670 - 2972 tosé De Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 tosé De Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 tosé De Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo daniela.olea.suarez@banorte.com (55) 1103 - 4000 tosale Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo daniela.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 tosale Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 tosale Jeseús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 tosale Jeseús Ramírez Martínez Subdirector General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 1103 - 4000 tosale Jeseús Ramírez Martínez Subdirector General Adjunto de Mercados y Ventas alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Nejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 tosalestar Arciniega Navarro Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 torector General Adjunto Banca Iransaccional y gerardo.zamora@banorte.com (55) 5004 - 5140 torector General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Priva		Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Gerardo Daniel Valle Trujillo Gerente Deuda Corporativa gerardo valle.trujillo@banorte.com (55) 1670 - 2248 Arallisis Cuantitativo Neigandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo alejandro cervantes@banorte.com (55) 1670 - 2972 José Luis Garcia Casales Director Análisis Cuantitativo daniela olea suarez@banorte.com (55) 8510 - 4608 Daniela Olea Suárez Subdirector Análisis Cuantitativo daniela olea suarez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Algiuel Alejandro Calvo Dominguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Rossa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo jose ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Sossa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo jose ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Sossa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador austria valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Sossa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador austria valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Sossa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador austria valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniela Sebasúa Sossa Aguilar Geballos Director General Banca Mayorista Varmando Rodal Espinosa Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro aguilar ceballos@banorte.com (55) 1670 - 1889 Weigandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Director General Adjunto Sólida alejandro fraesi@banorte.com (55) 5268 - 1640 Naturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Derardo Zamora Nanez Director General Adjunto Banca Transaccional y gerardo zamora@banorte.com (55) 5004 - 5127 Director General Adjunto Banca Transaccional y gerardo zamora@banorte.com (55) 5004 - 5127 Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis pletrini@banorte.com (55) 5004 - 5127 Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis pletrini@banorte.com (55) 5004 - 5127		Cubdinator Dauda Carparativa	hugaa gamaz@hanarta aam	/EE) 1470 2247
Analisis Cuantitativo Alejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Analisis Cuantitativo alejandro cervantes@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) 1103 - 4000 Miguel Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1103 - 4000 Miguel Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1103 - 4000 Mojeul Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Mojeul Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Mojeul Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Mojeul Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Malejandro Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Malejandro Alejandro Calvo Análisa Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Malejandro Alejandro Calvo Análisa Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Malejandro Figoreta Adjunto General Adjunto de Administración de Activos alejandro.gauliar.ceballos@banorte.com (55) 504 - 1282 Mejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto Banca Inversión alejandro.faesi@banorte.com (55) 504 - 1514 Mejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 504 - 5140 Mejandro Frigolet Vázquez Nela Narez Alejandro Banca Transaccional y gerardo.zamora@banorte.com (55) 504 - 1512 Mejandro Frigolet Vázquez Mejandro Director General Adjunto Banca Transaccional y gerardo.zamora@banorte.com (55) 5249 - 6423 Mejandro Gerardo Pimentel Ibarrola Directo	=			
Nejandro Cervantes Llamas Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo alejandro.cervantes@banorte.com (55) 1670 - 2972 losé Luis García Casales Director Análisis Cuantitativo jose garcía 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.com miguel.cavo@banorte.com (55) 1103 - 4000 Miguel Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramirez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sobastian Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Banca Mayorista Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Banca Mayorista Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Banca Mayorista Director General Banca Mayorista armando.rodal@banorte.com (55) 1670 - 1889 Nejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Director General Adjunto de Mercados y Ventas institucionales Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.geardo.zeamora@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.geardo.zeamora@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.geardo.zeamora@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.geardo.zeamora@banorte.com (55) 5004 - 5140 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada lu	3	Gerenie Deuda Corporativa	gerardo.valie.trujilio@banorte.com	(55) 1670 - 2248
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 Difiguel Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 Dosé De Jesús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo jose ramírez.martinez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo salvador austría valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo daniel Sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo daniel Sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Daniel Sebastián Sosa Aguilar Análisis Cuantitativo daniel Sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5268 - 1640 Director General Adjunto Solida alejandro.frasi@banorte.com (55) 5004 - 5140 Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Transaccional jorge.delavega@banorte.com (55) 5004 - 5121 Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 5121 Director General Adjunto Banca Banca Mayorista luis.pietrini@banorte.c		Director Fiecutivo de Análisis Cuantitativo	aleiandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Subdirector Análisis Cuantitativo daniela olea suarez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Aliguel Alejandro Calvo Dominguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 José De Jesus Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramírez.martínez@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo salvador.austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Janiel Sebastián Sosa Aguilar Gerente Análisis Cuantitativo daniel.sosa@banorte.com (55) 1103 - 4000 Jenach Sebastián Sosa Aguilar Celallos Jirector General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Mejandro Eric Faesi Puente Institucionales Mejandro 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 Jeredor General Adjunto Banca Transaccional y gerardo.zamora@banorte.com (55) 5004 - 5121 Jorge de la Vega Grajales Director General Adjunto Gobierno Federal jorge.delavega@banorte.com (55) 5004 - 5121 Jorge de la Vega Grajales Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5249 - 6423 Juzza Velarde Torres Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banor	•	-	•	* *
Algiquel Alejandro Calvo Domínguez Subdirector Análisis Cuantitativo miguel.calvo@banorte.com (55) 1670 - 2220 losé De Jesús Ramírez Martínez Subdirector Análisis Cuantitativo jose.ramírez.martínez@banorte.com (55) 1103 - 4000 daniel.Sosa@banorte.com (55) 1670 - 1889 daniel.Sosa@banorte.com (55) 1670 - 1890 daniel.Sosa@ban				
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.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto Solida alejandro.fraesi@banorte.com (55) 5268 - 1640 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Solida alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com (55) 5004 - 5140 Carlos Alberto Arciniega Navarro Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Carlos Alberto Arciniega Navarro Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Lizza Velarde Torres Director General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 5004 - 5121 Director General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Lizza Velarde Torres Director General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 5004 - 5121 Director General Adjunto Banca Sepecializadas osvaldo brondo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional pinentelr@banorte.com (55) 5004 - 1051 Rend Gerardo Pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional revelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279				` ,
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.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 5268 - 1640 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Tesorería carlos.arciniega@banorte.com (81) 8173 - 9127 Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5249 - 6423 Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 5121 Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 650 Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 5121 Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada luis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 6423 Lizza Velarde Torres Director General Adjunto Banca Especializadas osvaldo.brondo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279			_	
Salvador Austria Valencia Analista Análisis Cuantitativo salvador austria.valencia@banorte.com (55) 1103 - 4000 Banca Mayorista Armando Rodal Espinosa Director General Banca Mayorista armando.rodal@banorte.com (55) 1670 - 1889 Alejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales alejandro.frigolet.vazquezvela@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 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 General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Especializadas osvaldo.brondo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Financieras Velázquez Rodríguez Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279				
Banca Mayorista Armando Rodal Espinosa Director General Banca Mayorista armando.rodal@banorte.com (55) 1670 - 1889 Alejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Institucionales Institucionales Institucionales 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 General Adjunto Gobierno Federal jorge.delavega@banorte.com (55) 5004 - 5121 Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Iuis.pietrini@banorte.com (55) 5004 - 5121 Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Mayorista Iizza.velarde@banorte.com (55) 5443 - 4676 Disvaldo Brondo Menchaca Director General Adjunto Banca Sespecializadas osvaldo brondo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional alejandro.arauzo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Transaccional pimentelr@banorte.com (55) 5004 - 1051 René Gerardo Pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	=			
Armando Rodal Espinosa Director General Banca Mayorista armando.rodal@banorte.com (55) 1670 - 1889 Alejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos alejandro.aguilar.ceballos@banorte.com (55) 5004 - 1282 Alejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales alejandro.faesi@banorte.com (55) 5268 - 1640 Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Sólida alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com (55) 5268 - 1656 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@banorte.com (55) 5004 - 5140 Carlos Alberto Arciniega Navarro Director General Adjunto Tesorería carlos.arciniega@banorte.com (81) 1103 - 4091 Gerardo Zamora Nanez Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor 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) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Especializadas osvaldo.brondo@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional alejandro.arauzo@banorte.com (55) 5004 - 1051 René Gerardo Pimentel lbarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279		r mansia mininsis Gadi (ilitatiyu	Sarvador, adstria, valencia es par IOI (E.COII)	(00) 1100 - 4000
Alejandro Aguilar Ceballos Director General Adjunto de Administración de Activos Alejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Director General Adjunto Sólida Alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com (55) 5268 - 1640 Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión Director General Adjunto Tesorería Carlos Alberto Arciniega Navarro Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Gobierno Federal Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Especializadas Director General Adjunto Banca Transaccional Director General Adjunto Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Mayorista Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Sepecializadas Director General Adjunto Banca Transaccional Director General Adjunto Transaccional		Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales Alejandro Eric Faesi Puente Director General Adjunto Sólida Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Sólida Alejandro Frigolet Vázquez Vela Director General Adjunto Banca Inversión Director General Adjunto Banca Inversión Director General Adjunto Tesorería Carlos Alberto Arciniega Navarro Director General Adjunto Tesorería Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Gobierno Federal Director General Adjunto Gobierno Federal Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Luis Pietrini Sheridan Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada Director General Adjunto Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Mayorista Director General Adjunto Banca Sespecializadas Director General Adjunto Banca Especializadas Director General Adjunto Banca Especializadas Director General Adjunto Banca Especializadas Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional Director General Adjunto Banca Internacional Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional Director General Adjunto Ba	'			` ,
Arturo Monroy Ballesteros Director General Adjunto Banca Inversión arturo.monroy.ballesteros@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 Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor 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 General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 5004 - 1423 Raúl Alejandro Arauzo Romero Director General Adjunto Banca Transaccional alejandro.arauzo@banorte.com (55) 5261 - 4910 Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	, ,	Director General Adjunto de Mercados y Ventas	, ,	•
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 Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor gerardo.zamora@banorte.com (81) 8173 - 9127 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 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 Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 1051 Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	Alejandro Frigolet Vázguez Vela		alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Director General Adjunto Tesorería carlos.arciniega@banorte.com (81) 1103 - 4091 Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor 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 General Adjunto Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 4433 - 4676 Disvaldo 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) 5004 - 1051 René Gerardo Pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279				
Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor Director General Adjunto Gobierno Federal Jorge de la Vega Grajales Director General Adjunto Gobierno Federal Jorge delavega@banorte.com Jorge delavega@b		-		
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 Disvaldo 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 Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	Gerardo Zamora Nanez		-	
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 Disvaldo 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 Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	orge de la Vega Graiales		jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista lizza.velarde@banorte.com (55) 4433 - 4676 Disvaldo 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 Ricardo Velázquez Rodríguez Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 1051	9 9	-	• •	
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 Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 1051				` ,
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 Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 1051 Ricardo Velázquez Rodríguez Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279				` ,
René Gerardo Pimentel Ibarrola Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 1051 rector General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279		*		
Ricardo Velázquez Rodríguez Director General Adjunto Banca Internacional rvelazquez@banorte.com (55) 5004 - 5279	•	Director General Adjunto Banca Corporativa e	,	
	Ricardo Velázguez Rodríguez		rvelazguez@hanorte.com	(55) 5004 - 5279
	Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899