

## Liberación colectiva de reservas de crudo

- EE.UU. y otros países informaron una estrategia para enfrentar el alza en los precios de los combustibles considerando la liberación de parte de sus Reservas Estratégicas de Petróleo
- El anuncio tuvo lugar después de varias semanas de abierta vocalidad sobre el tema, especialmente por parte del gobierno norteamericano, insistiendo sobre la necesidad de mayor producción de petróleo por parte de la OPEP y sus aliados en un contexto donde la recuperación económica se ha dado en medio de apremiantes cuellos de botella, resultando en incrementos importantes en los precios de los energéticos
- Esta situación, junto a incertidumbre sobre las condiciones de demanda conforme la recuperación económica ha moderado el ritmo y se suman riesgos asociados a nuevas restricciones movilidad, se reflejaron en ajustes en precios del petróleo en las últimas 4 semanas. El Brent llegó a observar una caída ~10% desde su nivel más alto en el año en 86 US\$/bbl a finales del mes pasado, al hilar 4 semanas de pérdidas consecutivas al cierre de la semana anterior. No obstante, el Brent (+2.5%) y WTI (+3.5%) rebotaron hoy conforme el mercado digirió los detalles de esta política, sugiriendo una expectativa que descontaba una liberación colectiva más amplia
- Los principales anuncios hasta el momento son los siguientes de acuerdo con varias fuentes locales y de la industria citadas por *Bloomberg*:
  - EE.UU.: 50 Mbbl, 18 en ventas preaprobadas y 32 Mbbl en swaps
  - India: 5 Mbbl
  - Japón: Varios días de volumen
  - China: Por lo menos 7.33 Mbbl
  - Corea del Sur: Sin volumen especificado
  - Reino Unido: 1.5 millones
- Las medidas probablemente ya han tenido su efecto y por su magnitud no creemos que suscitarán ajustes en la estrategia de la OPEP+, como advirtieron algunos delegados recientemente. En este sentido, estaremos atentos a la reunión del grupo el 2 de diciembre. Ante las prevalecientes condiciones de déficit, [conservamos una estimado para cierre del Brent este año en de 90 US\\$/bbl, regresando a 75 US\\$/bbl para fin de 2022](#)

23 de noviembre 2021

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

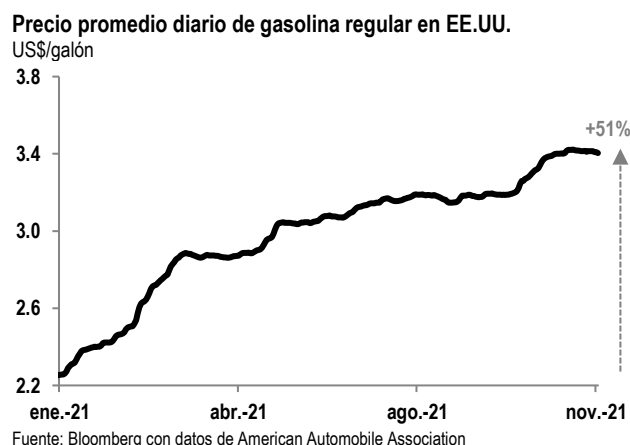
**Alejandro Padilla**  
Director General Adjunto de  
Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com

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

**Santiago Leal**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y  
Tipo de Cambio  
santiago.leal@banorte.com

**Leslie Orozco**  
Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo  
de Cambio  
leslie.oroazco.velez@banorte.com

Documento destinado al público en general



**Ideas de inversión más recientes**

| Recomendación                           | P/G | Apertura   | Cierre     |
|-----------------------------------------|-----|------------|------------|
| Largos tácticos en Bono M Mar'26        | G   | 14-may.-21 | 7-jun.-21  |
| Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)        | G   | 17-dic.-20 | 03-mar-21  |
| Invertir en Udibono Nov'23              | P   | 11-feb.-21 | 26-feb.-21 |
| Invertir en Bonos M May'29 y Nov'38     | G   | 7-sep.-20  | 18-sep-20  |
| Invertir en Udibono Dic'25              | G   | 23-jul.-20 | 10-ago.-20 |
| Invertir en Udibono Nov'35              | G   | 22-may.-20 | 12-jun.-20 |
| Invertir en Bono M May'29               | G   | 5-may.-20  | 22-may.-20 |
| Largos tácticos en IRS de 1 y 2 años    | G   | 20-mar.-20 | 24-abr.-20 |
| Invertir en Udibono Nov'28              | G   | 31-ene.-20 | 12-feb.-20 |
| Invertir en Udibono Jun'22              | G   | 9-ene.-20  | 22-ene.-20 |
| Invertir en Bono M Nov'47               | P   | 25-oct.-19 | 20-nov.-19 |
| Invertir en Bonos M Nov'38 y Nov'42     | G   | 16-ago.-19 | 24-sep.-19 |
| Invertir en Bonos M de corto plazo      | G   | 19-jul.-19 | 2-ago.-19  |
| Invertir en Bono M Nov'42               | P   | 5-jul.-19  | 12-jul.-19 |
| Invertir en Bonos M Nov'36 y Nov'38     | G   | 10-jun.-19 | 14-jun.-19 |
| Invertir en Bonos M Jun'22 y Dic'23     | G   | 9-ene.-19  | 12-feb.-19 |
| Invertir en Bonos D                     | G   | 31-oct.-18 | 3-ene.-19  |
| Invertir en Udibono Jun'22              | P   | 7-ago.-18  | 31-oct.-18 |
| Invertir en Bonos D                     | G   | 30-abr.-18 | 3-ago.-18  |
| Invertir en Bonos M de 20 a 30 años     | G   | 25-jun.-18 | 9-jul.-18  |
| Cortos en Bonos M                       | G   | 11-jun.-18 | 25-jun.-18 |
| Invertir en Udibono Jun'19              | G   | 7-may.-18  | 14-may.-18 |
| Invertir en Bonos M de 7 a 10 años      | P   | 26-mar.-18 | 23-abr.-18 |
| Invertir en Udibono Jun'19              | G   | 20-mar.-18 | 26-mar.-18 |
| Invertir en Bonos M de 5 a 10 años      | G   | 5-mar.-18  | 20-mar.-18 |
| Invertir en Bonos D                     | G   | 15-ene.-18 | 12-mar.-18 |
| Invertir en UMS (USD) de 10 años Nov'28 | P   | 15-ene.-18 | 2-feb.-18  |

G = Ganancia, P = Pérdida

**Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija**

| Recomendación                                                                   | Entrada | Objetivo | Stop-loss | Cierre             | P/G            | Apertura   | Cierre     |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|-----------|--------------------|----------------|------------|------------|
| Invertir Udibono Dic'20                                                         | 3.05%   | 2.90%    | 3.15%     | 3.15%              | P              | 9-ago.-17  | 6-oct.-17  |
| Steeperener 5-10 años en TIE-IRS                                                | 28pb    | 43pb     | 18pb      | 31pb               | G <sup>2</sup> | 15-feb.-17 | 15-mar.-17 |
| Steeperener 5-10 años en TIE-IRS                                                | 35pb    | 50pb     | 25pb      | 47pb               | G              | 5-oct.-16  | 19-oct.-16 |
| Invertir Mbono Jun'21                                                           | 5.60%   | 5.35%    | 5.80%     | 5.43%              | G              | 13-jul.-16 | 16-ago.-16 |
| Invertir Udibono Jun'19                                                         | 1.95%   | 1.65%    | 2.10%     | 2.10%              | P              | 13-jul.-16 | 16-ago.-16 |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 3.92%   | 3.67%    | 4.10%     | 3.87% <sup>1</sup> | G              | 12-nov.-15 | 8-feb.-16  |
| Largo dif TIE-28 vs US Libor de 10 años                                         | 436pb   | 410pb    | 456pb     | 410pb              | G              | 30-sep.-15 | 23-oct.-15 |
| Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)                                                   | 3.85%   | 3.65%    | 4.00%     | 3.65%              | G              | 3-sep.-15  | 18-sep.-15 |
| Dif.TIE-28 2/10 años (aplanamiento)                                             | 230pb   | 200pb    | 250pb     | 200pb              | G              | 25-jun.-15 | 29-jul.-15 |
| Invertir Mbono Dic'24                                                           | 6.12%   | 5.89%    | 6.27%     | 5.83%              | G              | 13-mar.-15 | 19-mar.-15 |
| Recomendación de valor relativo - Bonos M 10 años (Dic'24) / aplanamiento curva |         |          |           |                    | G              | 22-dic.-14 | 6-feb.-15  |
| Pagar TIE-IRS 3 meses (3x1)                                                     | 3.24%   | 3.32%    | 3.20%     | 3.30%              | G              | 29-ene.-15 | 29-ene.-15 |
| Pagar TIE-IRS 9 meses (9x1)                                                     | 3.28%   | 3.38%    | 3.20%     | 3.38%              | G              | 29-ene.-15 | 29-ene.-15 |
| Pagar TIE-IRS 5 años (65x1)                                                     | 5.25%   | 5.39%    | 5.14%     | 5.14%              | P              | 4-nov.-14  | 14-nov.-14 |
| Invertir Udibono Dic'17                                                         | 0.66%   | 0.45%    | 0.82%     | 0.82%              | P              | 4-jul.-14  | 26-sep.-14 |
| Recomendación de valor relativo - Bonos M de 5 a 10 años                        |         |          |           |                    | G              | 5-may.-14  | 26-sep.-14 |
| Recibir TIE-IRS 2 años (26x1)                                                   | 3.75%   | 3.55%    | 3.90%     | 3.90%              | P              | 11-jul.-14 | 10-sep.-14 |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 4.04%   | 3.85%    | 4.20%     | 3.85%              | G              | 6-feb.-14  | 10-abr.-14 |
| Invertir Udibono Jun'16                                                         | 0.70%   | 0.45%    | 0.90%     | 0.90%              | P              | 6-ene.-14  | 4-feb.-14  |
| Invertir Mbono Jun'16                                                           | 4.47%   | 3.90%    | 4.67%     | 4.06%              | G              | 7-jun.-13  | 21-nov.-13 |
| Recibir TIE-IRS 6 meses (6x1)                                                   | 3.83%   | 3.65%    | 4.00%     | 3.81%              | G              | 10-oct.-13 | 25-oct.-13 |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 3.85%   | 3.55%    | 4.00%     | 3.85%              | S/C            | 10-oct.-13 | 25-oct.-13 |
| Invertir Udibono Dic'17                                                         | 1.13%   | 0.95%    | 1.28%     | 1.35%              | P              | 9-ago.-13  | 10-sep.-13 |
| Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)                                                   | 4.50%   | 4.32%    | 4.65%     | 4.31%              | G              | 21-jun.-13 | 12-jul.-13 |
| Diferencial TIE-Libor 10 años                                                   | 390pb   | 365pb    | 410pb     | 412pb              | P              | 7-jun.-13  | 11-jun.-13 |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 4.22%   | 4.00%    | 4.30%     | 4.30%              | P              | 19-abr.-13 | 31-may.-13 |
| Invertir Udibono Jun'22                                                         | 1.40%   | 1.20%    | 1.55%     | 0.97%              | G              | 15-mar.-13 | 3-may.-13  |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 4.60%   | 4.45%    | 4.70%     | 4.45%              | G              | 1-feb.-13  | 7-mar.-13  |
| Invertir Mbono Nov'42                                                           | 6.22%   | 5.97%    | 6.40%     | 5.89%              | G              | 1-feb.-13  | 7-mar.-13  |
| Invertir Udibono Dic'13                                                         | 1.21%   | 0.80%    | 1.40%     | 1.40%              | P              | 1-feb.-13  | 15-abr.-13 |
| Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)                                                    | 4.87%   | 4.70%    | 5.00%     | 4.69%              | G              | 11-ene.-13 | 24-ene.-13 |
| Recibir TIE Pagar Mbono 10 años                                                 | 46pb    | 35pb     | 54pb      | 54pb               | P              | 19-oct.-12 | 8-mar.-13  |
| Diferencial TIE-Libor 10 años                                                   | 410pb   | 385pb    | 430pb     | 342pb              | G              | 21-sep.-13 | 8-mar.-13  |
| Invertir Udibono Dic'12                                                         | +0.97%  | -1.50%   | +1.20%    | -6.50%             | G              | 1-may.-12  | 27-nov.-12 |
| Invertir Udibono Dic'13                                                         | +1.06%  | 0.90%    | +1.35%    | 0.90%              | G              | 1-may.-12  | 14-dic.-12 |

1. Ganancias de carry y roll-down de 17pb

2. Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo

a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

**Ideas de inversión tácticas de corto plazo**

| Recomendación | P/G* | Entrada | Salida | Apertura   | Cierre     |
|---------------|------|---------|--------|------------|------------|
| Largo USD/MXN | G    | 19.30   | 19.50  | 11-oct-19  | 20-nov.-19 |
| Largo USD/MXN | G    | 18.89   | 19.35  | 20-mar-19  | 27-mar-19  |
| Largo USD/MXN | G    | 18.99   | 19.28  | 15-ene-19  | 11-feb-19  |
| Largo USD/MXN | G    | 18.70   | 19.63  | 16-oct-18  | 03-ene-19  |
| Corto USD/MXN | G    | 20.00   | 18.85  | 02-jul-18  | 24-jul-18  |
| Largo USD/MXN | G    | 19.55   | 19.95  | 28-may-18  | 04-jun-18  |
| Largo USD/MXN | G    | 18.70   | 19.40  | 23-abr.-18 | 14-may-18  |
| Largo USD/MXN | G    | 18.56   | 19.20  | 27-nov-17  | 13-dic-17  |
| Largo USD/MXN | P    | 19.20   | 18.91  | 06-nov-17  | 17-nov-17  |
| Largo USD/MXN | G    | 18.58   | 19.00  | 09-oct-17  | 23-oct-17  |
| Corto USD/MXN | P    | 17.80   | 18.24  | 04-sep-17  | 25-sep-17  |
| Largo USD/MXN | G    | 14.40   | 14.85  | 15-dic.-14 | 5-ene.-15  |
| Largo USD/MXN | G    | 13.62   | 14.11  | 21-nov.-14 | 3-dic.-14  |
| Corto EUR/MXN | G    | 17.20   | 17.03  | 27-ago.-14 | 4-sep.-14  |

**Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario\***

| Recomendación                   | Entrada | Objetivo | Stop-loss | Cierre | P/G* | Fecha apertura | Fecha Cierre |
|---------------------------------|---------|----------|-----------|--------|------|----------------|--------------|
| Direccional: Largo USD/MXN      | 18.57   | 19.50    | 18.20     | 18.20  | P    | 19-ene-18      | 02-abr-18    |
| Direccional: Largo USD/MXN      | 14.98   | 15.50    | 14.60     | 15.43  | G    | 20-mar-15      | 20-abr-15    |
| Direccional: Corto EUR/MXN      | 17.70   | n.a.     | n.a.      | 16.90  | G    | 5-ene.-15      | 15-ene.-15   |
| Direccional: Corto USD/MXN      | 13.21   | n.a.     | n.a.      | 13.64  | P    | 10-sep.-14     | 26-sep.-14   |
| USD/MXN call spread**           | 12.99   | 13.30    | n.a.      | 13.02  | P    | 6-may.-14      | 13-jun.-14   |
| Corto direccional USD/MXN       | 13.00   | 12.70    | 13.25     | 13.28  | P    | 31-oct.-13     | 8-nov.-13    |
| Corto límite USD/MXN            | 13.25   | 12.90    | 13.46     | --     | --   | 11-oct.-13     | 17-oct.-13   |
| Corto EUR/MXN                   | 16.05   | 15.70    | 16.40     | 15.69  | G    | 29-abr.-13     | 9-may.-13    |
| Largo USD/MXN                   | 12.60   | 12.90    | 12.40     | 12.40  | P    | 11-mar.-13     | 13-mar.-13   |
| Largo USD/MXN                   | 12.60   | 12.90    | 12.40     | 12.85  | G    | 11-ene.-13     | 27-feb.-13   |
| Táctico corto límite en USD/MXN | 12.90   | 12.75    | 13.05     | --     | --   | 10-dic.-12     | 17-dic.-12   |
| Corto EUR/MXN                   | 16.64   | 16.10    | 16.90     | 16.94  | P    | 03-oct-12      | 30-oct-12    |

\* Únicamente rendimiento de la posición en el spot (sin incluir carry)

\*\* Strike bajo (long call) en 13.00, strike alto (short call) en 13.30. Costo de la prima de 0.718% del notional

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

## Guía para las recomendaciones de inversión.

|                 | Referencia                                                                               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>COMPRA</b>   | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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.

| <b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b> |                                                                                 |                                            |                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| Alejandro Padilla Santana                                                            | Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero                     | alejandro.padilla@banorte.com              | (55) 1103 - 4043        |
| Raquel Vázquez Godínez                                                               | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas | raquel.vazquez@banorte.com                 | (55) 1670 - 2967        |
| Itzel Martínez Rojas                                                                 | Analista                                                                        | itzel.martinez.rojas@banorte.com           | (55) 1670 - 2251        |
| Lourdes Calvo Fernández                                                              | Analista (Edición)                                                              | lourdes.calvo@banorte.com                  | (55) 1103 - 4000 x 2611 |
| <b>Análisis Económico</b>                                                            |                                                                                 |                                            |                         |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA                                                      | Director Análisis Económico                                                     | juan.alderete.macal@banorte.com            | (55) 1103 - 4046        |
| Francisco José Flores Serrano                                                        | Subdirector Economía Nacional                                                   | francisco.flores.serrano@banorte.com       | (55) 1670 - 2957        |
| Katia Celina Goya Ostos                                                              | Subdirector Economía Internacional                                              | katia.goya@banorte.com                     | (55) 1670 - 1821        |
| Luis Leopoldo López Salinas                                                          | Analista Economía Internacional                                                 | luis.lopez.salinas@banorte.com             | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| <b>Estrategia de Mercados</b>                                                        |                                                                                 |                                            |                         |
| Manuel Jiménez Zaldívar                                                              | Director Estrategia de Mercados                                                 | manuel.jimenez@banorte.com                 | (55) 5268 - 1671        |
| <b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>                                     |                                                                                 |                                            |                         |
| Santiago Leal Singer                                                                 | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio                           | santiago.leal@banorte.com                  | (55) 1670 - 2144        |
| Leslie Thalia Orozco Vélez                                                           | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio                               | leslie.orozco.velez@banorte.com            | (55) 5268 - 1698        |
| <b>Análisis Bursátil</b>                                                             |                                                                                 |                                            |                         |
| 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        |
| Víctor Hugo Cortes Castro                                                            | Subdirector Análisis Técnico                                                    | victorh.cortes@banorte.com                 | (55) 1670 - 1800        |
| <b>Análisis Deuda Corporativa</b>                                                    |                                                                                 |                                            |                         |
| 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        |
| <b>Estudios Económicos</b>                                                           |                                                                                 |                                            |                         |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez                                                     | Subdirector Estudios Económicos                                                 | miguel.calvo@banorte.com                   | (55) 1670 - 2220        |
| <b>Banca Mayorista</b>                                                               |                                                                                 |                                            |                         |
| 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        |
| Osvaldo Brondo Menchaca                                                              | Director General Adjunto Bancas Especializadas                                  | osvaldo.brondo@banorte.com                 | (55) 5004 - 1423        |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero                                                         | Director General Adjunto Banca Transaccional                                    | alejandro.arauzo@banorte.com               | (55) 5261 - 4910        |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola                                                       | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras          | pimentelr@banorte.com                      | (55) 5004 - 1051        |
| Ricardo Velázquez Rodríguez                                                          | Director General Adjunto Banca Internacional                                    | rvelazquez@banorte.com                     | (55) 5004 - 5279        |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer                                                         | Director General Adjunto Banca Empresarial                                      | victor.rolan.ferrer@banorte.com            | (55) 1670 - 1899        |