

## Parámetro Reporte Semanal

7 de septiembre 2020

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- La semana pasada se llevó a cabo la primera colocación de septiembre con una reapertura de la emisión LAB 20 de Genomma Lab por \$1,500 millones
- Para el resto del mes se esperan varias subastas con hasta \$14,000 millones adicionales por colocarse en el mercado corporativo; así como la primera emisión bancaria en tres meses
- En movimientos de sobretasas nuevamente la muestra con mayor ajuste fue la de ‘Estructurados Tasa Fija Real AA’ con -13pb; tras el cambio en diversos bonos respaldados por flujos carreteros

**Tania Abdul Massih**  
Director Deuda Corporativa  
[tania.abdul@banorte.com](mailto:tania.abdul@banorte.com)

**Hugo Gómez**  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

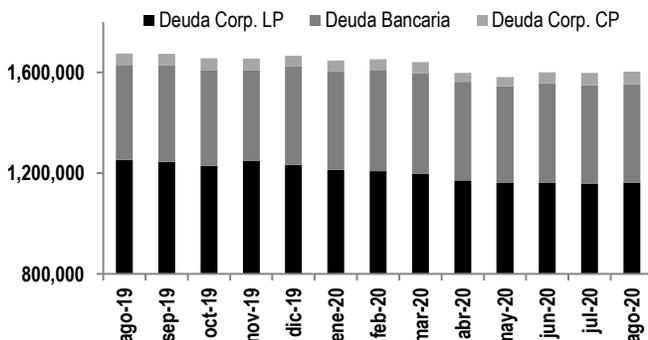
**Gerardo Valle**  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la semana se realizó una subasta en el mercado de deuda de largo plazo, con la reapertura de la emisión LAB 20, de Genomma Lab, por \$1,500 millones, alcanzando un monto total de \$2,500 millones. Es importante recordar que la emisión original fue liquidada la semana pasada. Para el resto del mes se esperan varias colocaciones con hasta \$17,000 millones más, destacando por monto el BRH de Fhipo (FHIPOBUR 20, \$3,500 millones), así como las emisiones de Grupo Traxión (TRAXION 20 / 20-2, \$3,000 millones). Asimismo, en el mercado bancario se espera que en septiembre se lleve a cabo la primera emisión desde junio con la participación de Consbanco (CSBANCO 20, \$1,000 millones). En movimientos de sobretasas la muestra de ‘Estructurados Tasa Fija Real’ presentó el mayor cambio con -13pb, acumulando -87pb en el año.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Fitch Ratings bajó la calificación de **Fibra Inn** y su emisión **FINN 18** a ‘A(mex)’ desde ‘A+(mex)’; (ii) Fitch Ratings ratificó la calificación de la emisión **LEPCB 18** en ‘AA+(mex)vra’; retiró la Observación Negativa y asignó perspectiva Negativa; (iii) Aviso de amortización anticipada voluntaria de la emisión **HERDEZ 18** para el próximo 10 de septiembre.

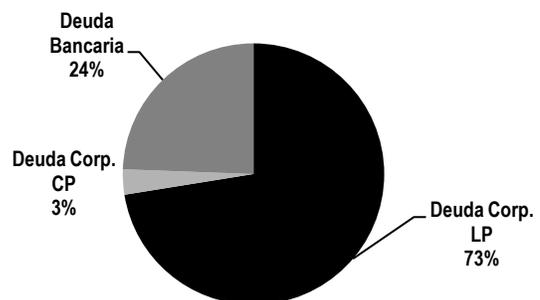
Documento destinado al público en general

**Evolución monto en circulación mercado de deuda**  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 4 de septiembre de 2020

**Distribución monto en circulación**  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 4 de septiembre de 2020

## En el Horno - Deuda Corporativa de LP

**Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.**

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

### Emisiones Quirografarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
TRAXION 20	3,000	08-sep-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Transporte	//A(mex)/HR AA-/AA-/M	Actin - Banorte - HSBC - Sant	Grupo Traxion
TRAXION 20-2		08-sep-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Transporte	//A(mex)/HR AA-/AA-/M	Actin - Banorte - HSBC - Sant	Grupo Traxion
MEDICA 20	1,000	08-sep-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Salud	//AA-(mex)/HR AA/	GBM - HSBC	Médica Sur
FINBE 20	2,500	09-sep-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA/	Actinver - Scotiabank	Fin. Bepensa
FINBE 20-2		09-sep-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA/	Actinver - Scotiabank	Fin. Bepensa
SALUD 20	1,000	14-sep-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Salud	///HR A+/A+/M	Actinver	MAC Health
SALUD 20-2		14-sep-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Salud	///HR A+/A+/M	Actinver	MAC Health
LALA 20	3,000	14-sep-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	//AA(mex)/HR AA-/	BBVA - JP Morgan - Sant	Grupo LALA
LALA 20-2		14-sep-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Consumo	//AA(mex)/HR AA-/	BBVA - JP Morgan - Sant	Grupo LALA
CIE 20	500	23-sep-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	Entretenimiento	////	Inbursa	CIE
GPH 20	2,500	25-sep-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Palacio de Hierro
GPROFUT 20	2,500	14-oct-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Santander – Scotia	Grupo Profuturo
VINTE 20X	4,000	04-nov-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Vivienda	////	Actinver – Santander	Vinte
ARREACT 20	600	nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Arren. Actinver
<b>Total</b>	<b>\$20,600</b>								

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

### Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación S&P/Moody's / Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
FHIPOBUR 20	3,500	29-sep-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	Banorte - HSBC – Actin.	Fhipo
TPLAY 20-2	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAY 20-3		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
<b>Total</b>	<b>\$6,000</b>									

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

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
CSBANCO 20	1,000	09-sep-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	//A-(mex)/HR A	Bursamétrica	Consubanco
BSMX 20	10,000	nd-nd-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
BSMX 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
SHF 20	3,000	nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotia	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotia	Sociedad Hipotecaria Federal
<b>Total</b>	<b>\$14,000</b>							

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

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

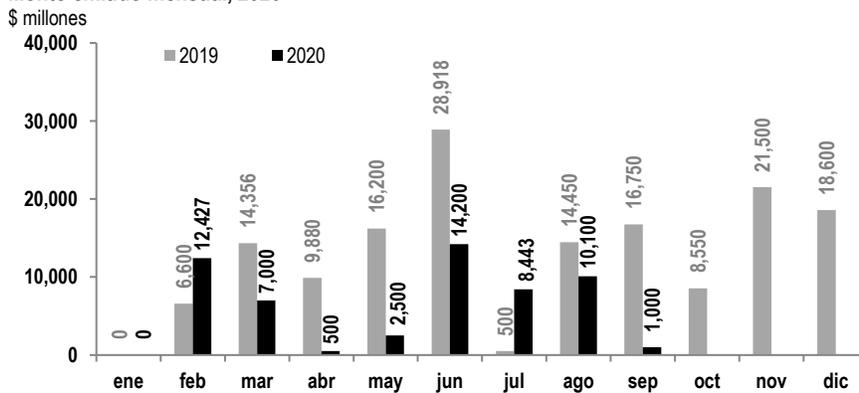
**Colocaciones del 31 de agosto al 4 de septiembre.** En la semana se llevó a cabo la subasta de la reapertura de la emisión de Genomma Lab por \$1,500 millones.

### Colocaciones de agosto

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
LAB 20*	1,500	No	08-sep-20	28-ago-23	TIIE28 + 1.1%	// AA (mex) / HR AA	Genomma Lab
<b>Total</b>	<b>10,100</b>						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. \*Reapertura.

### Monto emitido mensual, 2020



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

**Próximos vencimientos.** Para el mes de septiembre se tiene programada la amortización de \$7,227 millones a través del vencimiento en su fecha original de tres emisiones por parte de NR Finance México, Gobierno de la Ciudad de México y Daimler México; así como la amortización anticipada de la emisión HERDEZ 18 de Grupo Herdez.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91HERDEZ18*	1,000	3.0	10-sep-20	TIIE28 + 0.40%	Bullet	mxAA//AA(mex)/
91NRF17	3,000	3.0	15-sep-20	TIIE28 + 0.36%	Bullet	mxAA+/Aa3.mx//
90GDFECB15	1,382	5.1	18-sep-20	TIIE28 + 0.12%	Bullet	/Aaa.mx//HR AAA
91DAIMLER18-3	1,845	2.0	21-sep-20	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
<b>Total</b>	<b>6,227</b>					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. \*Amortización Anticipada.

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$50,551 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,814 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Daimler México con \$500 millones, Arrendadora Actinver con \$478 millones y GM Financial de México con \$457 millones.

### Colocaciones de Corto Plazo del 24 al 28 de agosto de 2020

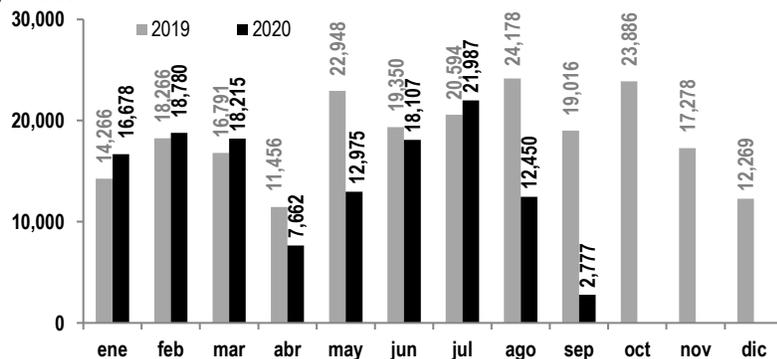
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM29120	\$14	31-ago-20	28-sep-20	28	Fija	4.77%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29220	\$22	31-ago-20	01-dic-20	92	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29320	\$55	01-sep-20	29-sep-20	28	Fija	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29420	\$12	01-sep-20	02-oct-20	31	Fija	5.27%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29520	\$27	01-sep-20	13-oct-20	42	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT02920	\$350	01-sep-20	19-ene-21	140	TIIE 28	5.67%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM29620	\$28	03-sep-20	01-oct-20	28	Fija	4.76%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29720	\$71	03-sep-20	15-oct-20	42	Fija	5.26%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03020	\$128	03-sep-20	01-oct-20	28	Fija	5.16%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER05120	\$350	03-sep-20	01-oct-20	28	Descuento	6.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DAIMLER05220	\$150	03-sep-20	03-dic-20	91	Descuento	6.79%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR01320	\$130	03-sep-20	26-ago-21	357	TIIE 28	6.27%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FORD03120	\$300	03-sep-20	01-oct-20	28	Descuento	6.29%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN06120	\$445	03-sep-20	01-oct-20	28	Fija	5.95%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06220	\$12	03-sep-20	03-dic-20	91	TIIE 28	5.40%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION03520	\$52	03-sep-20	01-oct-20	28	TIIE 28	6.47%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00520	\$100	03-sep-20	01-oct-20	28	TIIE 28	5.27%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera
93START04820	\$177	03-sep-20	26-nov-20	84	TIIE 28	4.87%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VVLEASE08020	\$314	03-sep-20	01-oct-20	28	Descuento	6.01%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE08120	\$75	03-sep-20	19-nov-20	77	Descuento	6.12%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE08220	\$3	03-sep-20	25-feb-21	175	Descuento	5.85%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,814</b>							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \*Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

### Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

### Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*						Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C		D
31 al 4 de Septiembre	3,088	2,814	91.1%	0.82%	71.5	82%	0%	16%	2%	0%	0%	0%	DAIMLER, ARREACT, GMFIN

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \* Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

**Próximos vencimientos.** Para el periodo del 7 al 11 de septiembre de 2020 esperamos vencimientos por \$2,142 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

**Vencimientos del 7 al 11 de septiembre de 2020**

\$ millones

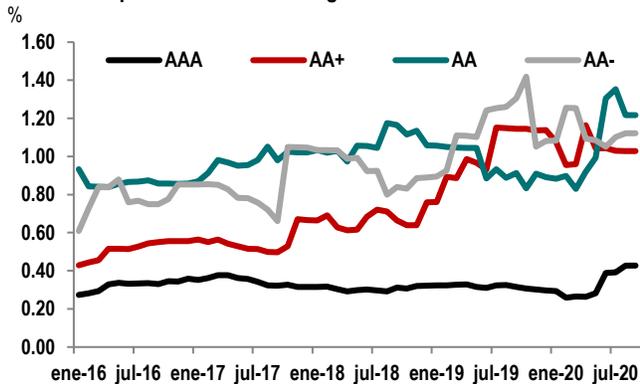
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93GFMEGA00619	\$100	12-sep-19	10-sep-20	Operadora de Servicios Mega
93GMFIN02720	\$3	12-mar-20	10-sep-20	GM Financiam de México
93VWLEASE02520	\$26	26-mar-20	10-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM17720	\$15	08-jun-20	08-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17920	\$15	10-jun-20	10-sep-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT01820	\$35	11-jun-20	10-sep-20	Arrendadora Actinver
93DAIMLER02820	\$93	11-jun-20	10-sep-20	Daimler México
93GMFIN04420	\$9	11-jun-20	10-sep-20	GM Financiam de México
93AFIRALM18420	\$139	12-jun-20	11-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18920	\$45	15-jun-20	07-sep-20	Almacenadora Afirme
93VWLEASE05320	\$252	25-jun-20	10-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24620	\$50	30-jul-20	10-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25920	\$20	10-ago-20	07-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26120	\$110	11-ago-20	08-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26320	\$12	12-ago-20	09-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26520	\$74	13-ago-20	10-sep-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER04520	\$358	13-ago-20	10-sep-20	Daimler México
93FORD02820	\$47	13-ago-20	10-sep-20	Ford Credit de México
93GMFIN05620	\$191	13-ago-20	10-sep-20	GM Financiam de México
93ION03020	\$43	13-ago-20	10-sep-20	ION Financiera
93NRF01520	\$83	13-ago-20	10-sep-20	NR Finance de México
93PCARFM02820	\$37	13-ago-20	10-sep-20	Paccar Financiam México
93VWLEASE07120	\$357	13-ago-20	10-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM28120	\$28	21-ago-20	07-sep-20	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$2,142</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

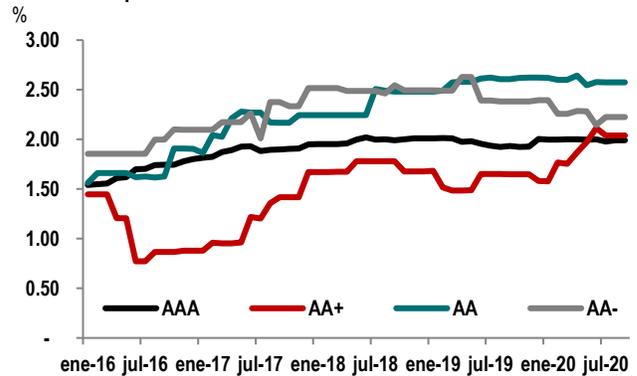
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario**



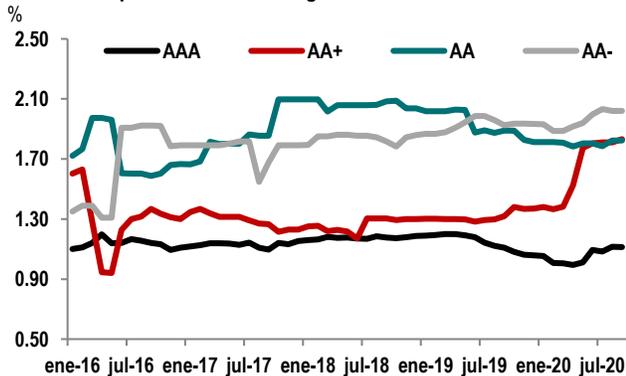
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de septiembre 2020.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado**



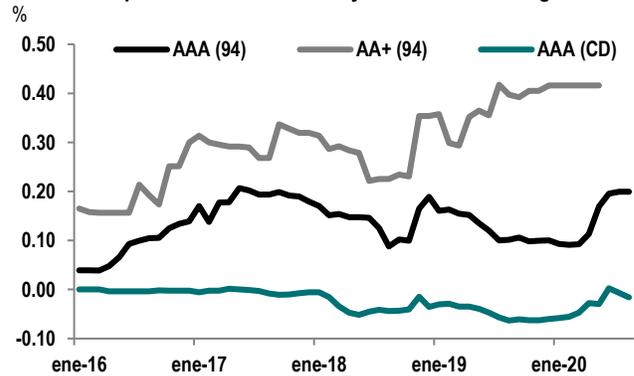
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de septiembre 2020.

**Evolución Spreads – FIJA Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de septiembre 2020.

**Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de septiembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de las emisiones con mayor cambio en sobretasas destaca FINN 18, quien sufrió una baja de calificación en la semana por parte de Fitch Ratings de ‘A+(mex)’ a ‘A(mex)’ causando el cambio en su spread. El resto de las variaciones en las sobretasas de las emisiones corporativas fueron generadas por movimientos propios del mercado.

**Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo**

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
<b>Ganadores de la semana</b>					
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	15.89%	-2.92	-60pb
95TFOVICB12-3U	UDIS	AAA	0.22%	0.96	-30pb
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	2.61%	0.76	-30pb
95TFOVICB13-3U	UDIS	AAA	0.36%	1.48	-30pb
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	2.64%	1.46	-25pb
<b>Perdedores de la semana</b>					
95CEDEVIS12U	UDIS	AAA	-1.11%	0.76	22pb
91FINN18	TIIE28	A	-0.42%	2.54	20pb
91ELEKTRA20	FIJA	AA+	0.00%	3.87	13pb
91RCO14	FIJA	AAA	0.08%	1.87	10pb
91OMA14	FIJA	AA+	-0.02%	1.56	7pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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, fungen 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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<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 Zaldivar	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 Thalía 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899