

Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se llevó a cabo la subasta de dos emisiones quirografarias de Grupo LALA por un monto de \$4,634 millones; destaca que el 70.5% se asignó a la serie fija (tasa: 7.54%, 7 años)
- Para esta semana se esperan tres bonos por \$6,000 millones, donde destacamos a MAC Health como nuevo emisor en el mercado de deuda corporativa nacional, no descartamos cambios en las fechas de subasta
- En movimientos de spreads, la muestra con mayor cambio fue Estructurados Tasa Fija Real ‘AA’ (+15pb), por el cambio en las emisiones CAMSSCB 13U (+107pb) y CAMSCB 13U (+91pb)

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la colocación de dos bonos de Grupo LALA, por \$4,634 millones. De la colocación destacamos que, aunque se alcanzó el monto objetivo de la emisión, se mantuvo por debajo del monto máximo. Asimismo, una vez más se asignó una mayor proporción a la serie fija, reafirmando la preferencia de los inversionistas por instrumentos a tasas fijas. Esta semana se espera la subasta de hasta \$6,000 millones con una emisión de MAC Health (nuevo emisor) por \$1,000 millones, así como de Grupo Palacio de Hierro y Financiera Bepensa, con un bono por \$2,500 millones cada uno. En movimientos de *spreads*, destacó el cambio en el bono LALA 18 (+48pb) que se ajustó a la sobretasa de salida del recién colocado LALA 20 (2.15%); así como las estructuradas de Unifin Financiera (UNFINCB 16 / 16-2, +40pb) que sufrieron una baja de calificación de dos niveles por parte de Fitch Ratings.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings bajó la calificación de **Alea** a ‘A-(mex)’ desde ‘A(mex)’ y revisó la perspectiva a Negativa; (ii) S&P Global Ratings bajó la calificación de cuatro emisiones estructuradas de **Unifin**; (iii) **CEMEX** informó que emitirá US\$1,000 millones en notas senior garantizadas con cupón de 5.200% y vencimiento en 2030.

21 de septiembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

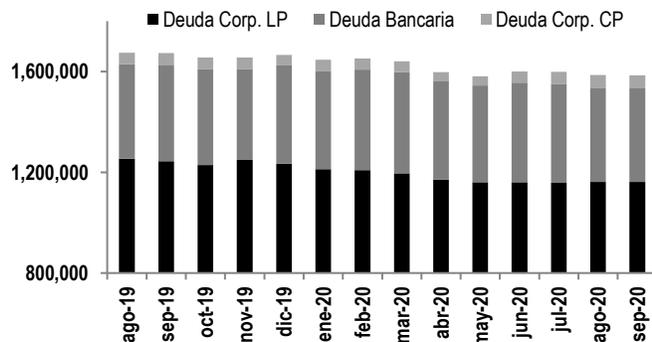
Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

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

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

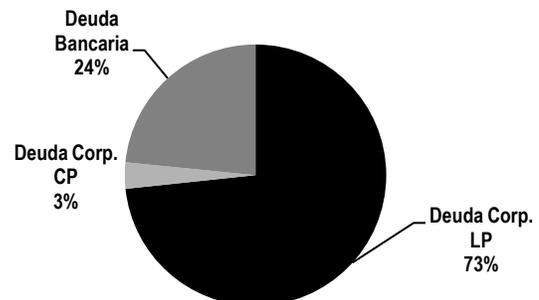
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 18 de septiembre de 2020

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 18 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
FINBE 20	2,500	22-sep-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA/AA/M	Actinver - Scotiabank	Financiera Bepensa
SALUD 20	1,000	23-sep-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Salud	///HR A+/A+/M	Actinver	MAC Health
GPH 20	2,500	25-sep-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Palacio de Hierro
SORIANA 20	3,000	08-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Organización Soriana
SORIANA 20-2	3,000	08-oct-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Organización Soriana
GPROFUT 20	2,500	14-oct-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Santander - Scotia	Grupo Profuturo
DONDE 20	1,000	16-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	Intercam	Fund. Rafael Donde
DONDE 20-2	1,000	16-oct-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	Intercam	Fund. Rafael Donde
VINTE 20X	4,000	04-nov-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Vivienda	////	Actinver - Santander	Vinte
MEDICA 20	1,000	nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Salud	//AA-(mex)/HR AA/	GBM - HSBC	Médica Sur
CIE 20	500	nd-nd-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	Entretenimiento	////	Inbursa	CIE
Total	\$18,000								

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.

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	/Aaa.mx///HR AAA	Banorte - HSBC - Actin.	Fhipo
TPLAYCB 20-2	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAYCB 20-3	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
Total	\$6,000									

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.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BSMX 20	10,000	nd-nd-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
BSMX 20-2	10,000	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	3,000	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotia	Sociedad Hipotecaria Federal
Total	\$13,000							

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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 14 al 18 de septiembre. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos emisiones de Grupo LALA por \$4,634 millones.

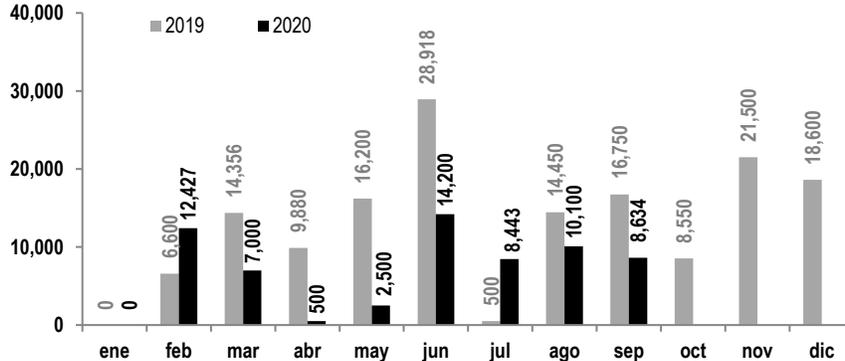
Colocaciones de septiembre

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
TRAXION 20	2,500	No	10-sep-20	02-sep-27	FIJA : 8.98%	//A(mex)/HR AA-/AA-/M	Grupo Traxión
LALA 20	3,268	No	17-sep-20	09-sep-27	FIJA : 7.54%	//AA(mex)/HR AA-	Grupo LALA
LALA 20-2	1,366	No	17-sep-20	14-sep-23	TIIE28 + 0.99%	//AA(mex)/HR AA-	Grupo LALA
Total	8,634						

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

Monto emitido mensual, 2020

\$ millones



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 resto de septiembre se tiene programada la amortización de \$5,793 millones a través del vencimiento en su fecha original de una emisión de Daimler México; así como la amortización anticipada de cuatro emisiones del Infonavit, Financiera Bepensa y BBVA Bancomer. Es importante mencionar que la amortización de la emisión FINBE 17 se hará con los recursos obtenidos de las emisiones propuestas FINBE 20 y 20-2.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER18-3	1,845	2.0	21-sep-20	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95CEDEVIS10-2U*	527	28.4	21-sep-20	UDIS : 5.33%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/
95CEDEVIS10-5U*	211	28.4	21-sep-20	UDIS : 4.19%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
91FINBE17*	2,000	3.0	21-sep-20	TIIE28 + 1.2%	Bullet	//AA+(mex)/HR AA
91BMERCB13*	1,209	20.1	21-sep-20	FIJA : 6.38%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
Total	5,793					

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 \$51,527 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,346 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$700 millones, Daimler México con \$600 millones y Financiera Bepensa con \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 7 al 11 de septiembre de 2020

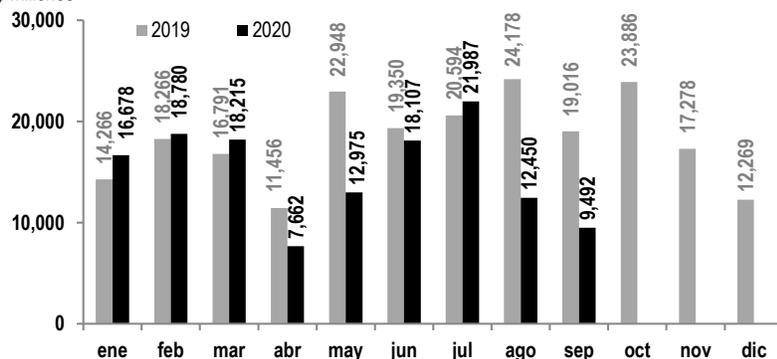
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM31020	\$111	11-sep-20	11-dic-20	91	TIIE 28	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM0520D	\$43	14-sep-20	29-mar-21	196	Fija	3.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31120	\$23	14-sep-20	12-oct-20	28	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31220	\$17	14-sep-20	13-sep-21	364	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31320	\$21	15-sep-20	13-oct-20	28	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31420	\$12	15-sep-20	16-dic-20	92	Fija	5.15%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER05520	\$400	17-sep-20	15-oct-20	28	Descuento	6.04%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DAIMLER05620	\$200	17-sep-20	14-ene-21	119	Descuento	6.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93AFIRALM31520	\$25	17-sep-20	22-oct-20	35	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31620	\$62	17-sep-20	29-oct-20	42	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31720	\$25	17-sep-20	15-oct-20	28	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03220	\$95	17-sep-20	15-oct-20	28	Fija	5.15%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93FINBE01020	\$500	17-sep-20	15-oct-20	28	TIIE 28	6.04%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD03320	\$300	17-sep-20	15-oct-20	28	Descuento	6.05%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN06520	\$363	17-sep-20	15-oct-20	28	Fija	5.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93ION04020	\$10	17-sep-20	15-oct-20	28	TIIE 28	6.45%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM03220	\$83	17-sep-20	15-oct-20	28	Descuento	6.05%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START05020	\$311	17-sep-20	10-dic-20	84	TIIE 28	4.85%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START05120	\$47	17-sep-20	04-mar-21	168	TIIE 28	5.00%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE08620	\$303	17-sep-20	15-oct-20	28	Descuento	5.97%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08720	\$291	17-sep-20	03-dic-20	77	Descuento	5.98%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08820	\$106	17-sep-20	11-mar-21	175	Descuento	5.70%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,346							

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		
14 al 18 de septiembre	3,843	3,346	87.1%	0.63%	79.6	90%	0%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, DAIMLER, FINBE

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 21 al 25 de septiembre de 2020 esperamos vencimientos por \$3,057 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 21 al 25 de septiembre de 2020

\$ millones

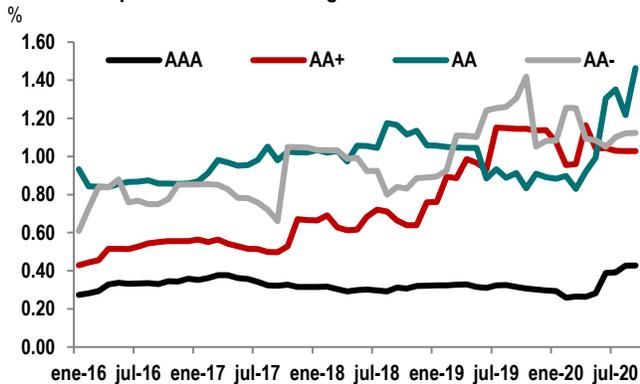
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93DOCUFOR00419	\$50	26-sep-19	24-sep-20	Mexarrend
93AFIRALM30019	\$78	27-sep-19	25-sep-20	Almacenadora Afirme
93SFPLUS00319	\$225	27-sep-19	24-sep-20	Sofoplus
93CHDRAUI00720	\$35	26-mar-20	24-sep-20	Grupo Comercial Chedraui
93NRF00520	\$1	26-mar-20	24-sep-20	NR Finance de México
93AFIRALM08920	\$100	27-mar-20	25-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20020	\$61	22-jun-20	21-sep-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER03220	\$141	25-jun-20	24-sep-20	Daimler México
93GMFIN04720	\$8	25-jun-20	24-sep-20	GM Financil de México
93AFIRALM20620	\$39	26-jun-20	25-sep-20	Almacenadora Afirme
93VWLEASE05820	\$33	09-jul-20	24-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM26420	\$48	12-ago-20	23-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27420	\$52	17-ago-20	21-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28020	\$41	20-ago-20	24-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM28320	\$302	24-ago-20	21-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28420	\$14	24-ago-20	24-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28520	\$59	26-ago-20	23-sep-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28720	\$33	27-ago-20	24-sep-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER04920	\$335	27-ago-20	24-sep-20	Daimler México
93FORD03020	\$300	27-ago-20	24-sep-20	Ford Credit de México
93GMFIN05920	\$254	27-ago-20	24-sep-20	GM Financil de México
93ION03320	\$56	27-ago-20	24-sep-20	ION Financiera
93PCARFM03020	\$170	27-ago-20	24-sep-20	Paccar Financil México
93VWLEASE07720	\$475	27-ago-20	24-sep-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM29020	\$85	28-ago-20	25-sep-20	Almacenadora Afirme
93CREDICL00420	\$30	28-ago-20	25-sep-20	Crediclub
93AFIRALM30020	\$32	07-sep-20	22-sep-20	Almacenadora Afirme
Total	\$3,057			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

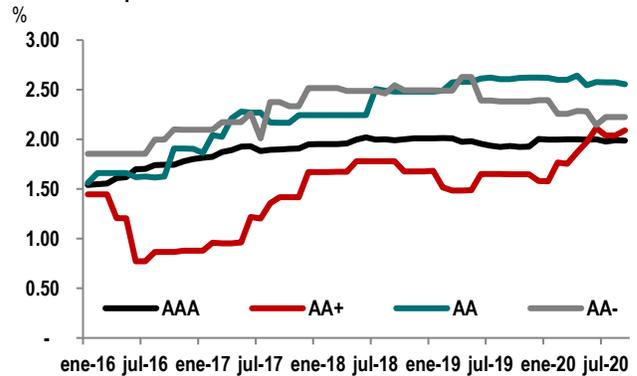
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no 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



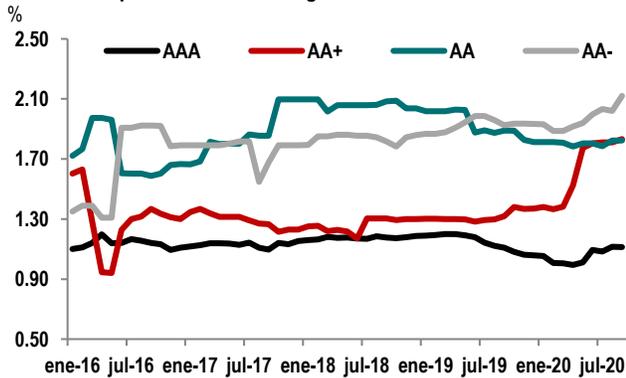
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de septiembre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



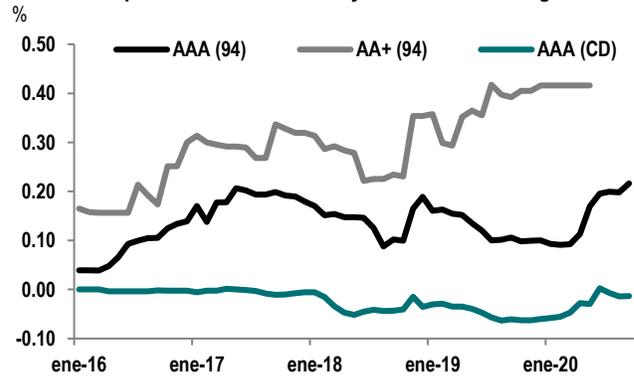
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de septiembre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de septiembre 2020.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de septiembre 2020.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de la semana en las variaciones en las sobretasas destacan el movimiento al alza en las emisiones UNFINCB 16 / 16-2 (+40pb), quienes sufrieron una baja de calificación de dos niveles por parte de Fitch Ratings; así como la emisión LALA 18 (+48pb), que sufrió un ajuste por la nueva emisión LALA 20 colocada recientemente. El resto de las variaciones en 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.
Ganadores de la semana					
91OPI15U	UDIS	A	-1.70%	3.40	-50pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	0.58%	2.07	-2pb
95FEFA18-2	TIIE28	AAA	0.01%	0.16	-1pb
95FEFA19	TIIE28	AAA	0.01%	0.16	-1pb
Perdedores de la semana					
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	-9.67%	1.83	107pb
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	-6.91%	2.37	91pb
91LALA18	FIJA	AA-	-2.04%	2.15	48pb
91UNFINCB16	TIIE28	AA	-0.17%	2.35	40pb
91UNFINCB16-2	FIJA	AA	-0.37%	3.03	40pb

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
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
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
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
Análisis Económico			
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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
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
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
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, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Estudios Económicos			
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
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899