

## Parámetro Reporte Semanal

26 de octubre 2020

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- La semana pasada el mercado de largo plazo mantuvo la dinámica en colocaciones con \$11,000 millones emitidos, alcanzando un monto de \$29,000 millones en el mes
- Destaca que lo colocado al día de hoy en octubre es el mayor monto mensual observado desde marzo de 2018
- Para esta semana se espera que se mantengan las subastas de largo plazo, con dos emisiones de Fibra Mty y Vanrenta, así como un certificado bursátil bancario por parte de Banco Actinver

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

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

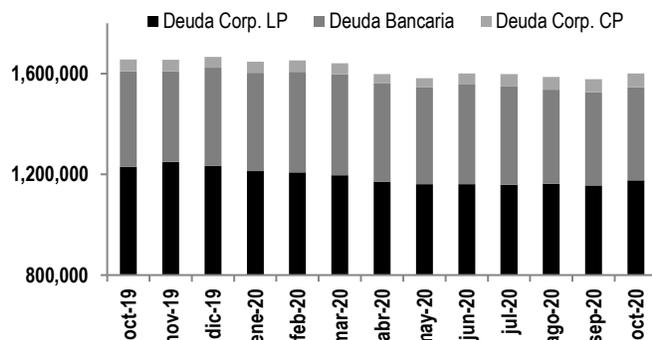
**Gerardo Valle**  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** La semana pasada el mercado corporativo de largo plazo continuó con la dinámica observada a lo largo del mes, de elevados montos de colocación; en esta ocasión, con la participación de Fundación Rafael Donde (DONDE 20, \$1,000 millones) y Comisión Federal de Electricidad (CFE 20 / 20-2 / 20U, \$10,000 millones). De este último destaca que alcanzó su monto máximo convocado. Con lo colocado al día de hoy, el monto emitido en octubre es el mayor monto registrado en un mes desde marzo de 2018 (\$51,066 millones, máximo registrado). Sin embargo, es importante mencionar que, aunque se ha observado una recuperación en los montos tras la sequía de colocaciones en el 1S20, los fondos recaudados han sido destinados principalmente para refinanciar deuda existente. Por su parte, para el mes de noviembre comienza a formarse el *pipeline*, donde destaca el regreso de las emisiones estructuradas, prácticamente ausentes en 2020.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de 10 transacciones de RMBS del **Fovissste** en 'mxAAA'; (ii) Fitch colocó en Observación Negativa las calificaciones de **CAME** de 'A(mex)' y 'F1(mex)'; así como la calificación de 'AA-(mex)' de la emisión **CAMESA 17**; (iii) **Famsa México** anunció la admisión de su Solicitud de Concurso Mercantil.

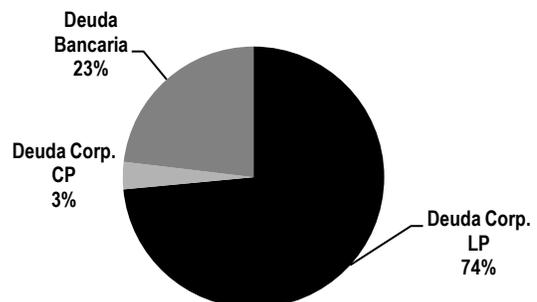
Documento destinado al público en general

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 23 de octubre de 2020

**Distribución monto en circulación**  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 23 de octubre 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
FMTY 20D	2,100	29-oct-20	nd-oct-27	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	Actinver - BBVA - Scotia	Fibra Mty
VINTE 20X	4,000	04-nov-20	nd-nd-27	TIIIE 28	Bullet	Vivienda	////	Actinver - Santander	Vinte
FONADIN 20U		11-nov-20	30-nov-28	Udis	Bullet	Infraestructura	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-2U	10,000	11-nov-20	03-ene-41	Udis	Bullet	Infraestructura	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-3U		11-nov-20	03-nov-50	Udis	Bullet	Infraestructura	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corp. Actinver
FIBRAPL 20DV	5,250	19-nov-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
<b>Total</b>	<b>\$21,850</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. \*Reapertura.

### 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
VRTCB 20	600	27-oct-20	nd-oct-25	TIIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AA+/	Vector	Vanrenta
PALAPCB 20U	7,000	24-nov-20	nd-nd-39	Udis	Parcial	Infraestructura	FF	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Santander	Autovía Qro.
FHIPOBUR 20	3,500	nd-nov-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Bnte - HSBC - Actin	Fhipo
TIPCB 20		nd-nov-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPCB 20-2	3,000	nd-nov-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TPLAY 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAY 20-3	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
<b>Total</b>	<b>\$16,600</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. \*Reapertura.

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 20	2,000	28-oct-20	nd-nd-23	TIIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
BSMX 20		nd-nd-20	nd-nd-22	TIIIE 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		nd-nd-20	nd-nd-23	TIIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 20-2	3,000	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	Sociedad Hipotecaria Federal
<b>Total</b>	<b>\$15,000</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. \*Reapertura.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

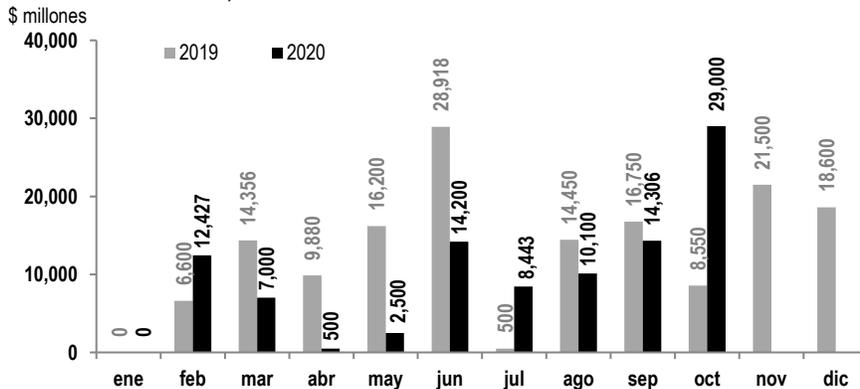
**Colocaciones del 12 al 16 de octubre.** En la semana se subastaron \$11,000 millones con la participación de Fundación Rafael Dondé y CFE.

### Colocaciones de octubre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CIE 20	500	No	09-oct-20	07-oct-22	TIIE28 + 2.25%	//AA-(mex)/HR AA-	CIE
SORIANA 20	1,200	No	15-oct-20	12-oct-23	TIIE28 + 0.6%	//AA+(mex)/HR AA+	Organización Soriana
SORIANA 20-2	3,800	No	15-oct-20	09-oct-25	FIJA : 6.37%	//AA+(mex)/HR AA+	Organización Soriana
GPROFUT 20	2,500	No	16-oct-20	08-oct-27	FIJA : 6.98%	//AAA(mex)/HR AAA	Grupo Profuturo
FEFA 20-3	1,400	No	19-oct-20	04-abr-22	TIIE28 + 0.19%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 20-4	5,600	No	19-oct-20	13-abr-26	FIJA : 6.11%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 20G	3,000	No	19-oct-20	16-oct-23	TIIE28 + 0.4%	mxAAA//HR AAA	FEFA
DONDE 20	1,000	No	20-oct-20	17-oct-23	TIIE28 + 1.9%	///HR AA+/AA/M	Fund. Rafael Dondé
CFE 20	3,000	No	23-oct-20	21-oct-22	TIIE28 + 0.8%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
CFE 20-2	3,275	No	23-oct-20	16-oct-26	FIJA : 8.18%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
CFE 20U	3,725	No	23-oct-20	13-oct-28	UDIS : 4.86%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
<b>Total</b>	<b>29,000</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 resto del mes de octubre se espera la amortización de \$4,400 millones a través del vencimiento en su fecha original de dos emisiones por parte de Kimberly-Clark de México y FEFA; así como la amortización anticipada de una emisión de Fundación Rafael Dondé.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91KIMBER10-2	2,500	10.1	29-oct-20	FIJA : 7.17%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95FEFA15-8	900	5.1	30-oct-20	TIIE28 + 0.3%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
91DONDE17*	1,000	3.5	29-oct-20	TIIE28 + 2%	Bullet	///HR AA+
<b>Total</b>	<b>4,400</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 \$54,089 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,742 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$550 millones, Volkswagen Leasing con \$500 millones y Paccar Financial México con \$323 millones.

### Colocaciones de Corto Plazo del 19 al 23 de octubre de 2020

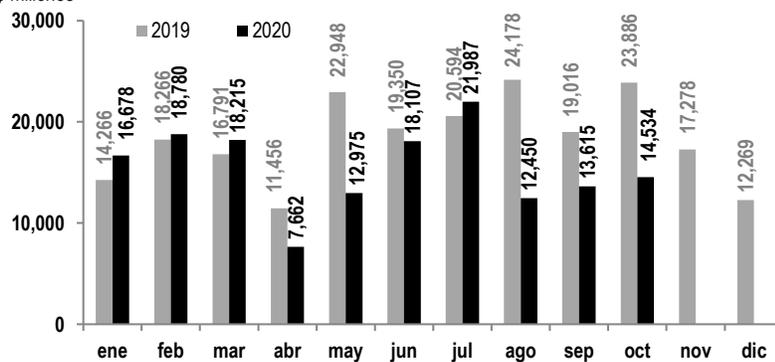
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM35720	\$86	20-oct-20	17-nov-20	28	Fija	5.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35820	\$70	21-oct-20	23-dic-20	63	Fija	4.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35920	\$28	22-oct-20	19-nov-20	28	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36020	\$24	22-oct-20	26-nov-20	35	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36120	\$61	22-oct-20	03-dic-20	42	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36220	\$45	22-oct-20	17-dic-20	56	TIIE 28	4.93%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03720	\$209	22-oct-20	11-feb-21	112	TIIE 28	5.33%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06520	\$250	22-oct-20	19-nov-20	28	Descuento	5.66%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD03820	\$300	22-oct-20	19-nov-20	28	Descuento	5.61%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN07420	\$460	22-oct-20	19-nov-20	28	Fija	5.65%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN07520	\$90	22-oct-20	18-feb-21	119	TIIE 28	5.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04620	\$53	22-oct-20	19-nov-20	28	TIIE 28	6.23%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM03720	\$300	22-oct-20	19-nov-20	28	Descuento	5.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM03820	\$23	22-oct-20	21-ene-21	91	Descuento	5.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START05820	\$225	22-oct-20	14-ene-21	84	TIIE 28	4.63%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START05920	\$17	22-oct-20	08-abr-21	168	TIIE 28	4.78%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE10120	\$250	22-oct-20	19-nov-20	28	Descuento	5.58%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10220	\$100	22-oct-20	04-feb-21	105	Descuento	5.65%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10320	\$150	22-oct-20	22-abr-21	182	Descuento	5.67%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,742</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
19 al 23 de Octubre	2,982	2,742	92.0%	0.77%	67.4	87%	0%	11%	2%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, PCARFM

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 26 al 30 de octubre de 2020 esperamos vencimientos por \$3,819 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

**Vencimientos del 26 al 30 de octubre de 2020**

\$ millones

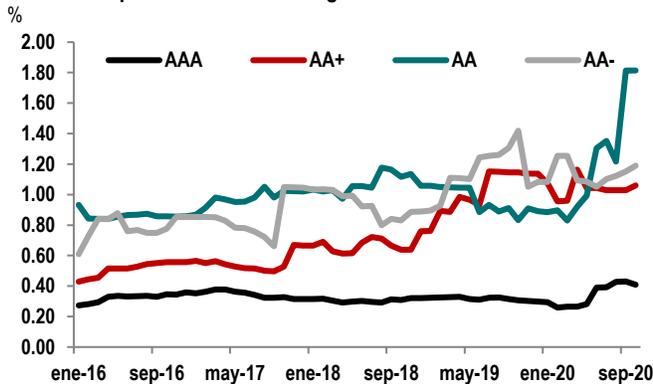
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93GFMEGA00719	\$91	31-oct-19	29-oct-20	Operadora de Servicios Mega
93NRF01320	\$5	30-abr-20	29-oct-20	NR Finance de México
93START02520	\$20	14-may-20	29-oct-20	Start Banregio
93VWLEASE03920	\$8	14-may-20	29-oct-20	Volkswagen Leasing
93DAIMLER04220	\$22	30-jul-20	29-oct-20	Daimler México
93AFIRALM24720	\$50	31-jul-20	30-oct-20	Almacenadora Afirme
92FEFA02420	\$20	06-ago-20	29-oct-20	FEFA
93START04220	\$211	06-ago-20	29-oct-20	Start Banregio
93VWLEASE07220	\$72	13-ago-20	29-oct-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM28620	\$10	26-ago-20	26-oct-20	Almacenadora Afirme
93ION03620	\$33	04-sep-20	29-oct-20	ION Financiera
93AFIRALM30920	\$9	10-sep-20	26-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31620	\$62	17-sep-20	29-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32620	\$49	24-sep-20	29-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33120	\$56	25-sep-20	26-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33220	\$60	28-sep-20	26-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33320	\$24	29-sep-20	27-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33520	\$34	01-oct-20	29-oct-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT03320	\$128	01-oct-20	29-oct-20	Arrendadora Actinver
93CHDRAUI01620	\$1,000	01-oct-20	29-oct-20	Grupo Comercial Chedraui
93DAIMLER05920	\$200	01-oct-20	29-oct-20	Daimler México
93FORD03520	\$300	01-oct-20	29-oct-20	Ford Credit de México
93GMFIN06820	\$270	01-oct-20	29-oct-20	GM Financiera de México
93ION04220	\$66	01-oct-20	29-oct-20	ION Financiera
93MERCFIN00620	\$100	01-oct-20	29-oct-20	Mercader Financiera
93PCARFM03420	\$190	01-oct-20	29-oct-20	Paccar Financiera México
93VWLEASE09220	\$403	01-oct-20	29-oct-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM33620	\$297	02-oct-20	30-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33920	\$30	06-oct-20	29-oct-20	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,819</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

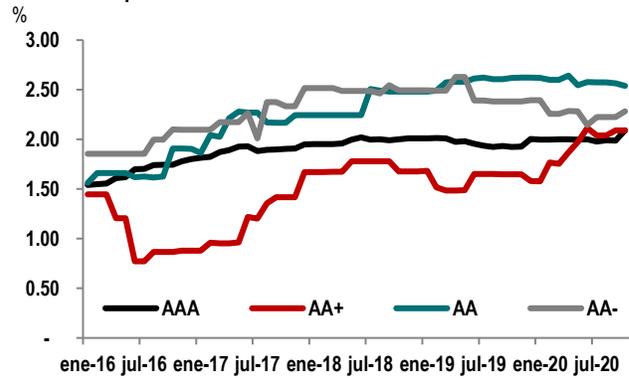
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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**



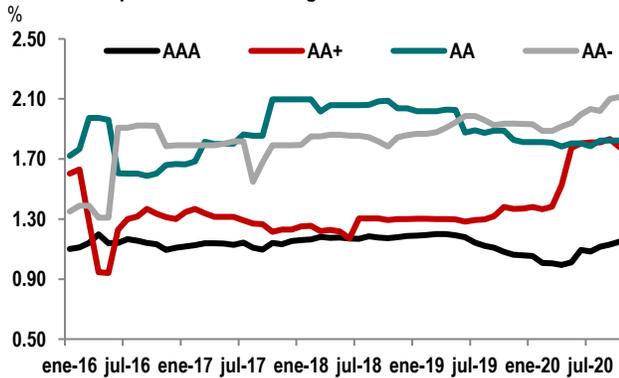
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de octubre 2020.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado**



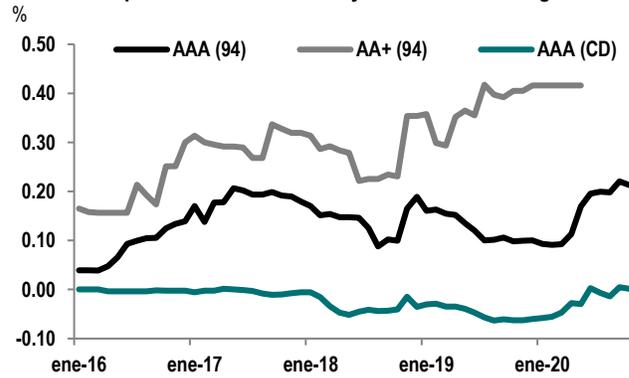
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de octubre 2020.

**Evolución Spreads – FIJA Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de octubre 2020.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de octubre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca el alza en el spread de las emisiones de Grupo GICSA, GICSA 15 (+138pb) y 17 (+122pb), causada por la capitalización de los intereses; así como el cambio en las emisiones FEFA 18-5 / 20V (-13pb) ajustándose tras las nuevas colocaciones de FEFA. 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.
<b>Ganadores de la semana</b>					
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	5.47%	1.27	-55pb
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	3.91%	1.92	-44pb
91LIPSB14U	UDIS	A+	3.69%	0.87	-30pb
95FEFA18-5	TIIE28	AAA	0.37%	0.27	-13pb
95FEFA20V	TIIE28	AAA	0.33%	0.27	-13pb
<b>Perdedores de la semana</b>					
91GICSA17	TIIE28	BBB+	0.13%	10.13	138pb
91GICSA16U	UDIS	A-	0.10%	2.79	122pb
91AXO18	TIIE28	A-	0.02%	4.06	20pb
95CDVITOT13-2U	UDIS	AA+	-12.70%	2.77	12pb
95CDVITOT13U	UDIS	AAA	-12.50%	1.25	11pb

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
Katía 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, CFA	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899