

Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se colocó una emisión de largo plazo denominada en dólares por parte de Fibra Mty por \$2,141 millones
- En el mes de noviembre se espera que se mantengan los altos montos emitidos observados el mes anterior, con la preferencia cambiando a bonos estructurados
- Para esta semana se esperan la subasta de un bono quirografario por parte de Vinte Viviendas Integrales, y uno respaldado por contratos de arrendamiento originados por Vanrenta

Resumen de mercado. En la última semana de octubre se subastó un bono de largo plazo por parte de Fibra Mty denominado en dólares (FMTY 20D, \$2,141 millones). Para el mes de noviembre se espera que se mantenga la tendencia de altos montos emitidos observado el mes anterior con un *pipeline* abultado, para esta semana se tienen programados dos bonos por parte de Vinte Viviendas Integrales (VINTE 20X, \$400 millones) y Vanrenta (VRTCB 20, \$600 millones). Es importante mencionar que en noviembre la preferencia se encuentra con emisiones estructuradas, contrario a lo observado en los primeros 10 meses del año, destacando un *Future Flow* respaldado por cuotas de peaje, así como una nueva colocación del Fovissste. Por parte del mercado bancario, la semana pasada se subastó una emisión por parte de Banco Actinver por \$2,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Grupo Aeroméxico** informó que la Corte de EE. UU. aprobó las solicitudes presentadas por la compañía; (ii) **Sofoplus** anunció el aumento de capital en su sociedad controladora Pluscorp por \$245 millones; (iii) HR Ratings revisó a la baja la calificación de **Corpovael** y sus emisiones **CADU 18 / 19** a 'HR BBB' de 'HR A-'; (iv) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Montepío** a 'HR AA+' de 'HR AA' con Perspectiva Estable.

3 de noviembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

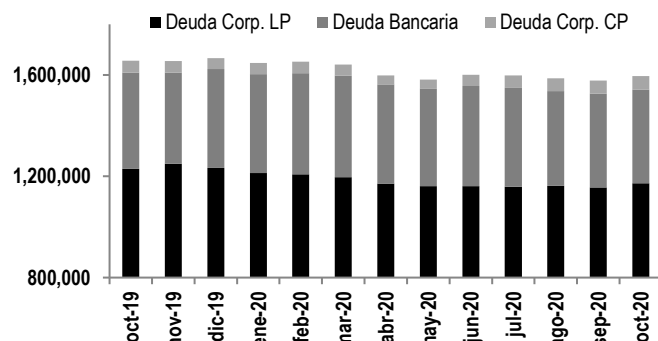
Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

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

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

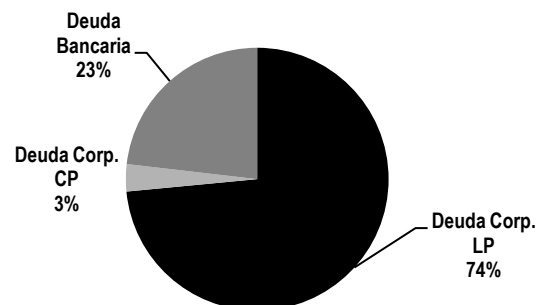
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 30 de octubre de 2020

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 30 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
VINTE 20X	400	04-nov-20	nd-nd-27	TIIE 28	Bullet	Vivienda	///HR A+/A+/M	Actinver - Santander	Vinte Viviendas Integrales
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corporación Actinver
FIBRAPL 20DV	5,250	19-nov-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
Total	\$6,150								

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
VRTCB 20	600	03-nov-20	nd-oct-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA//HR AA+/	Vector	Vanrenta
FHIPOBUR 20	3,500	10-nov-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA/	Bnte - HSBC - Actin	Fhipo
FONADIN 20U		11-nov-20	30-nov-28	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-2U	10,000	11-nov-20	03-ene-41	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-3U		11-nov-20	03-nov-50	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
PALAPCB 20U	7,000	24-nov-20	nd-nd-39	Udis	Parcial	Infraestructura	FF	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Santander	Autovía Qro
TIPMXCB 20	3,000	25-nov-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		25-nov-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TFOVICB 20-2U	8,000	27-nov-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	HSBC - Actin - BBVA	Fovissste
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		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
Total	\$34,600									

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		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		nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 20-2	3,000	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	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

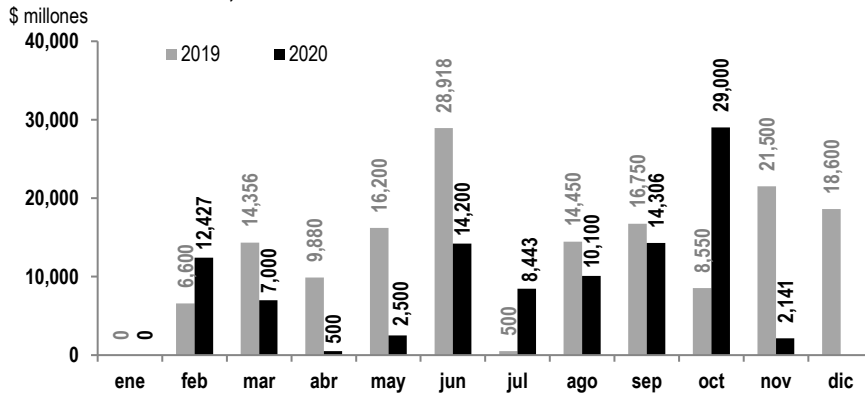
Colocaciones del 26 al 30 de octubre. En la semana se subastaron \$2,141 millones (US\$100 millones) con la participación de Fibra Mty.

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
FMTY 20D	2,141	No	03-nov-20	26-oct-27	FIJA : 4.60%	//AA(mex)/HR AA/	Fibra Mty
Total	31,141						

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 noviembre se espera la amortización de \$30,850 millones a través del vencimiento en su fecha original de cuatro emisiones por parte de Arca Continental, CFE, Petróleos Mexicanos y FEFA; así como la amortización anticipada de dos emisiones de Hipotecaria Total y Vanrenta.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ARCA10	2,500	10.1	13-nov-20	FIJA : 7.74%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95CFE10-2	16,500	10.1	20-nov-20	FIJA : 7.96%	Bullet	/Aa1.mx/AAA(mex)/
95PEMEX14	9,950	6.1	19-nov-20	TIIE28 + 0.15%	Bullet	mxAAA/A2.mx/A(mex)/HRAAA
95FEFA17-7	1,390	3.0	10-nov-20	TIIE28 + 0.25%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HRAAA
95INFOHIT09U*	338	16.3	03-nov-20	UDIS : 5.4%	Parcial	/Aaa.mx/AAA(mex)/
91VANRECB18*	172	4.6	05-nov-20	TIIE28 + 2.4%	Parcial	mxAA//HR AA+
Total	30,850					

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 \$53,390 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,822 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$550 millones, Volkswagen Leasing con \$500 millones y Paccar Financial México con \$385 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 26 al 30 de octubre de 2020

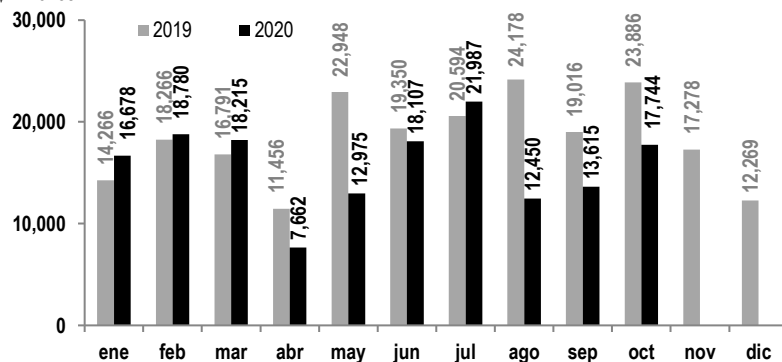
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM36620	\$109	26-oct-20	23-nov-20	28	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36720	\$32	29-oct-20	26-nov-20	28	Fija	4.52%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36820	\$28	29-oct-20	30-nov-20	32	Fija	4.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36920	\$50	29-oct-20	03-dic-20	35	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37020	\$63	29-oct-20	10-dic-20	42	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03820	\$128	29-oct-20	26-nov-20	28	Fija	4.92%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06620	\$250	29-oct-20	26-nov-20	28	Descuento	5.54%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DOCUFOR01120	\$34	29-oct-20	28-oct-21	364	Fija	7.00%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93FORD03920	\$300	29-oct-20	26-nov-20	28	Descuento	5.51%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN07620	\$509	29-oct-20	26-nov-20	28	Fija	5.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN07720	\$41	29-oct-20	25-feb-21	119	TIIE 28	5.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04720	\$68	29-oct-20	26-nov-20	28	TIIE 28	6.22%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION04820	\$32	29-oct-20	11-feb-21	105	TIIE 28	6.77%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00820	\$119	29-oct-20	26-nov-20	28	TIIE 28	5.02%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93PCARFM03920	\$250	29-oct-20	26-nov-20	28	Descuento	5.67%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM04020	\$135	29-oct-20	28-ene-21	91	Descuento	5.63%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START06020	\$168	29-oct-20	21-ene-21	84	TIIE 28	4.62%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START06120	\$8	29-oct-20	15-abr-21	168	TIIE 28	4.77%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE10420	\$200	29-oct-20	26-nov-20	28	Descuento	5.50%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10520	\$100	29-oct-20	11-feb-21	105	Descuento	5.50%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10620	\$200	29-oct-20	29-abr-21	182	Descuento	5.46%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,822							

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	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
26 al 30 de Octubre	2,828	2,822	99.8%	0.87%	76.5	81%	0%	15%	4%	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 3 al 6 de noviembre de 2020 esperamos vencimientos por \$2,221 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 3 al 6 de noviembre de 2020

\$ millones

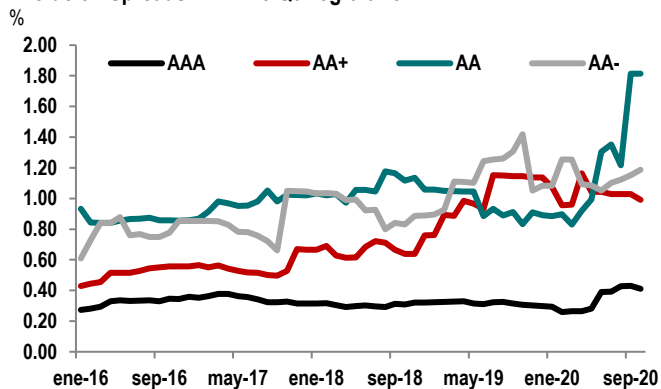
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93START02720	\$15	21-may-20	05-nov-20	Start Banregio
93AFIRALM19020	\$45	15-jun-20	03-nov-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT02220	\$68	16-jul-20	05-nov-20	Arrendadora Actinver
93DAIMLER04420	\$54	06-ago-20	05-nov-20	Daimler México
93START04320	\$133	13-ago-20	05-nov-20	Start Banregio
93VWLEASE07520	\$15	20-ago-20	05-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM32520	\$67	23-sep-20	04-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33720	\$23	05-oct-20	03-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33820	\$12	06-oct-20	06-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34020	\$108	06-oct-20	03-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34220	\$72	08-oct-20	05-nov-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER06120	\$150	08-oct-20	05-nov-20	Daimler México
93FORD03620	\$300	08-oct-20	05-nov-20	Ford Credit de México
93GMFIN07020	\$297	08-oct-20	05-nov-20	GM Financial de México
93ION04320	\$38	08-oct-20	05-nov-20	ION Financiera
93MERCFIN00720	\$112	08-oct-20	05-nov-20	Mercader Financial
93PCARFM03520	\$300	08-oct-20	05-nov-20	Paccar Financial México
93VWLEASE09520	\$412	08-oct-20	05-nov-20	Volkswagen Leasing
Total	\$2,221			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

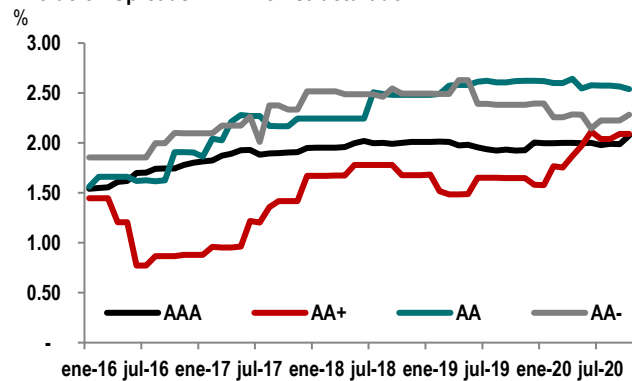
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



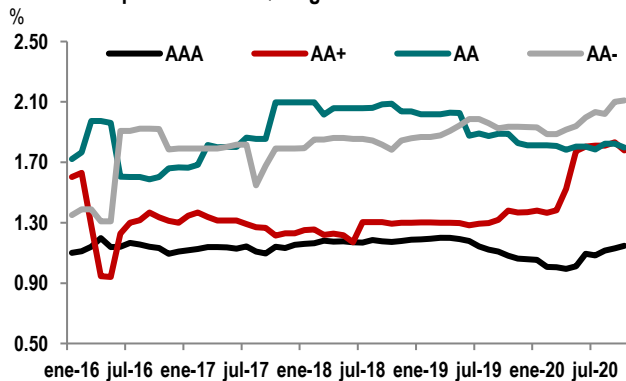
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de octubre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



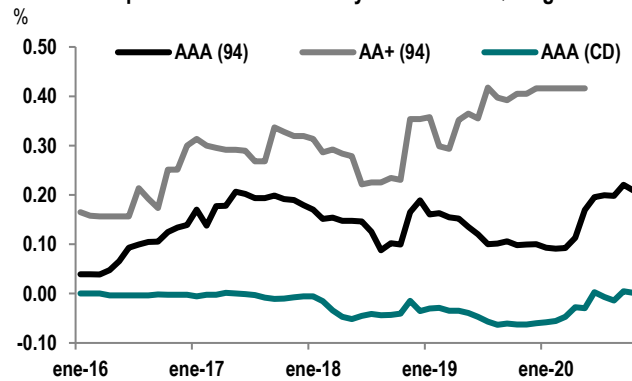
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de octubre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de octubre 2020.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 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 Corpovael, CADU 18 / 19 (+70pb), causada por la baja en sus calificaciones en la semana de ‘HR A-’ a ‘HR BBB’. 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					
91CAMSCB19U	UDIS	AA+	4.27%	2.08	-44pb
91FRISACB17	FIJA	AAA	-0.70%	2.59	-29pb
91HERDEZ20	FIJA	AA	1.03%	1.71	-18pb
95FEFA15-5	FIJA	AAA	-0.08%	0.88	-4pb
95FEFA16-2	FIJA	AAA	-0.09%	0.88	-4pb
Perdedores de la semana					
95FOVISC19U	UDIS	AAA	-1.40%	1.18	105pb
91CADU18	TIIE28	BBB	-0.66%	3.60	70pb
91CADU19	TIIE28	BBB	-1.83%	3.60	70pb
91SIPYTCB13	FIJA	B-	0.79%	8.28	30pb
91CAMSSCB13U	UDIS	AA	-1.08%	1.32	5pb

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

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 Thalia 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
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