Parámetro

Reporte Semanal

17 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

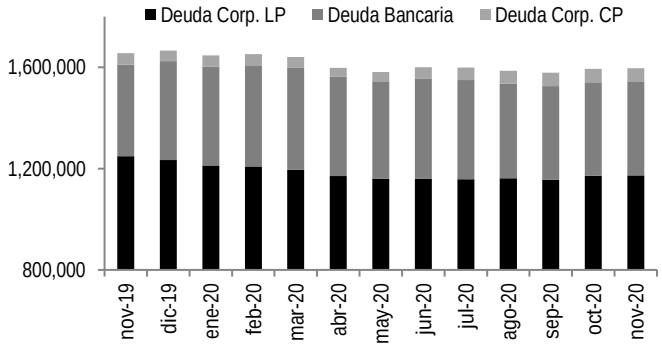
- **La semana pasada se llevó a cabo la subasta de la reapertura del bono SORIANA 20 (Organización Soriana) por un monto de $1,500 millones**
- **Para la presente semana se espera la colocación de un bono verde de Fibra Prologis por hasta US$250 millones, cuyos recursos se utilizarán para inversión en un portafolio de proyectos verdes**
- **En el mercado de corto plazo en la semana se colocaron $3,107 millones destacando por monto a GM Financial de México, Financiera Bepensa y Paccar Financial México**

Resumen de mercado. La semana pasada se subastó la primera reapertura del bono SORIANA 20, de Organización Soriana, por un monto de $1,500 millones. Es importante mencionar que el monto convocado era de $2,500 millones, y que la subasta de la reapertura de la serie 20-2 (tasa fija) resultó desierta. Para esta semana se espera que se coloque un bono verde, dolarizado de Fibra Prologis, por US$250 millones (aproximadamente $5,121 millones), cuyos recursos serán utilizados indirectamente para inversión en un portafolio de proyectos verdes. El resto de las emisiones de noviembre se esperan para la última parte del mes, donde destaca la inclinación por instrumentos estructurados. Adicionalmente, para la presente semana es importante mencionar el vencimiento en su fecha legal de dos emisiones de las Empresas Productivas del Estado por $26,450 millones (CFE 10-2, $16,500 millones; PEMEX 14, $9,950 millones).

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings afirmó la calificación soberana de **México** en 'BBB-' con perspectiva Estable; (ii) PCR Verum bajó la calificación de largo plazo de **TV Azteca** y su emisión **AZTECA 17** a 'A/M' desde 'A+/M'; modificó perspectiva a Negativa; (iii) **Corpovael** informó que el **BID Invest** le autorizó una línea de crédito revolvente por hasta $300 millones; (iv) HR Ratings bajó la calificación de **Grupo DASI** y su emisión **ITTO 17** a 'HR BBB-' con perspectiva Negativa.

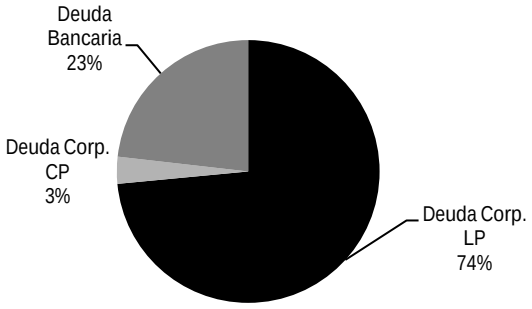
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 13 de noviembre de 2020

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 13 de noviembre 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
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corporación Actinver
FIBRAPL 20DV	5,133	19-nov-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
Total	$5,633								

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/Ve** rum	Coloc.	Emisor
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
FONADIN 20U		nd-nov-20	30-nov-28	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-2U	10,000	nd-nov-20	03-ene-41	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-3U		nd-nov-20	03-nov-50	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FHIPOBUR 20	3,500	09-dic-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Bnte - HSBC - Actin	Fhipo
Total	$31,500									

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.	Calif. **S&P / Moody's /** Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BANOB 20X	5,000	25-nov-20	24-nov-23	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Scotiabank	Banobras
BANOB 20-2X		25-nov-20	21-nov-25	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Scotiabank	Banobras
Total	$5,000							

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

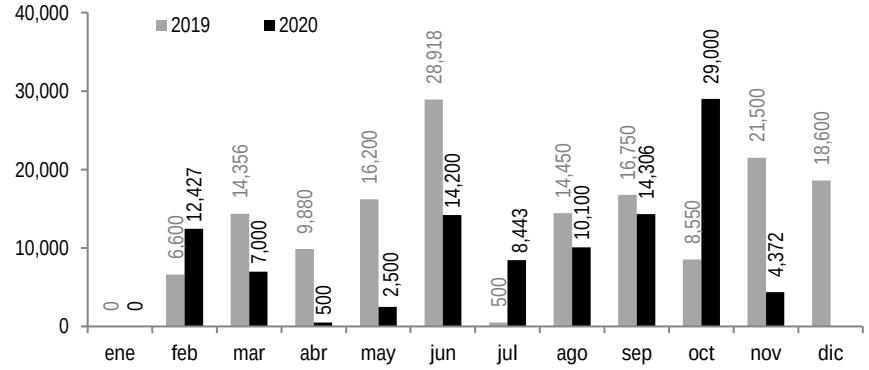
Colocaciones del 9 al 13 de noviembre. La semana pasada se subastó la primera reapertura del bono de Organización Soriana, SORIANA 20, por un monto de $1,500 millones.

Colocaciones de noviembre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FMTY 20D	2,116	No	03-nov-20	26-oct-27	FIJA : 4.6%	//AA(mex)/HR AA	Fibra Mty
VRTCB 20	356	No	05-nov-20	05-nov-25	TIIE28 + 2.4%	mxAA///HR AA+	Vanrenta
VINTE 20X	400	No	11-nov-20	03-nov-27	TIIE28 + 2.5%	///HR A+/A+/M	Vinte Viviendas Integrales
SORIANA 20"	1,500	No	18-nov-20	12-oct-23	TIIE28 + 0.6%	//AA+(mex)/HR AA+	Org. Soriana
Total	4,372						

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 del mes de noviembre se espera la amortización de $30,340 millones a través del vencimiento en su fecha original de cuatro emisiones por parte de Arca Continental, CFE, Petróleos Mexicanos y FEFA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
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
Total	26,450					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

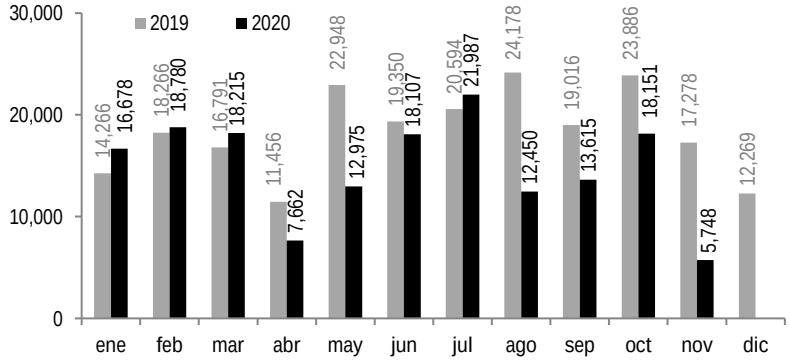
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $52,874 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $3,107 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con $550 millones, Financiera Bepensa con $500 millones y Paccar Financial México con $412 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 9 al 13 de noviembre 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
93AFIRALM38020	$23	09-nov-20	07-dic-20	28	Fija	4.51%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38120	$12	09-nov-20	18-ene-21	70	Fija	5.05%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38220	$68	11-nov-20	23-dic-20	42	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02120	$20	11-nov-20	10-nov-21	364	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM38320	$44	12-nov-20	10-dic-20	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38420	$22	12-nov-20	14-dic-20	32	Fija	4.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM38520	$80	12-nov-20	04-ene-21	53	Fija	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT04020	$95	12-nov-20	10-dic-20	28	Fija	4.90%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06820	$250	12-nov-20	10-dic-20	28	Descuento	5.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR01620	$76	12-nov-20	06-may-21	175	TIIE 28	6.00%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FACTOR01720	$52	12-nov-20	21-oct-21	343	TIIE 28	6.00%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FINBE01220	$500	12-nov-20	10-dic-20	28	TIIE 28	5.79%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD04120	$300	12-nov-20	10-dic-20	28	Descuento	5.41%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN08020	$426	12-nov-20	10-dic-20	28	Fija	5.53%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08120	$124	12-nov-20	11-mar-21	119	TIIE 28	5.55%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05020	$14	12-nov-20	10-dic-20	28	TIIE 28	6.20%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM04320	$200	12-nov-20	10-dic-20	28	Descuento	5.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM04420	$212	12-nov-20	11-feb-21	91	Descuento	5.49%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START06420	$290	12-nov-20	04-feb-21	84	TIIE 28	4.60%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE11020	$200	12-nov-20	10-dic-20	28	Descuento	5.28%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE11120	$100	12-nov-20	25-feb-21	105	Descuento	5.29%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	$3,107							

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	
9 al 13 de Noviembre	3,307	3,107	94.0%	0.75%	83.7	87%	0%	13%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, FINBE, 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 17 al 20 de noviembre de 2020 esperamos vencimientos por $4,879 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 17 al 20 de noviembre de 2020
$ millones

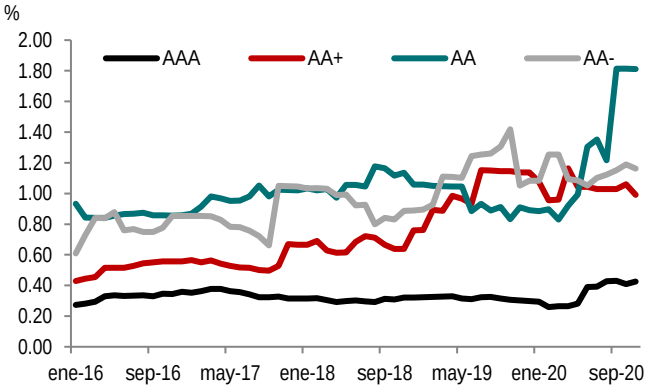
Emisión	Monto ($millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AUTLAN00619	$100	21-nov-19	19-nov-20	Compañía Minera Autlán
93FHIPO00519	$200	21-nov-19	19-nov-20	Fideicomiso Hipotecario
93ARREACT04019	$275	19-dic-19	19-nov-20	Arrendadora Actinver
93AFIRALM13320	$10	06-may-20	18-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15320	$103	22-may-20	20-nov-20	Almacenadora Afirme
92FEFA00920	$1,525	04-jun-20	19-nov-20	FEFA
93VWLEASE04720	$23	04-jun-20	19-nov-20	Volkswagen Leasing
93DAIMLER04820	$116	20-ago-20	19-nov-20	Daimler México
93GMFIN05820	$9	20-ago-20	19-nov-20	GM Financial de México
93ION03420	$12	27-ago-20	19-nov-20	ION Financiera
93START04620	$125	27-ago-20	19-nov-20	Start Banregio
93VWLEASE08120	$75	03-sep-20	19-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM34320	$76	08-oct-20	19-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35120	$43	15-oct-20	17-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35620	$361	19-oct-20	17-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35720	$86	20-oct-20	17-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35920	$28	22-oct-20	19-nov-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER06520	$250	22-oct-20	19-nov-20	Daimler México
93FORD03820	$300	22-oct-20	19-nov-20	Ford Credit de México
93GMFIN07420	$460	22-oct-20	19-nov-20	GM Financial de México
93ION04620	$53	22-oct-20	19-nov-20	ION Financiera
93PCARFM03720	$300	22-oct-20	19-nov-20	Paccar Financial México
93VWLEASE10120	$250	22-oct-20	19-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM36420	$100	23-oct-20	20-nov-20	Almacenadora Afirme
Total	$4,879			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

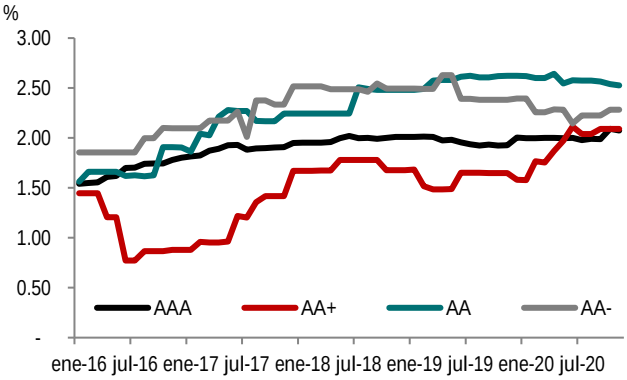
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a "TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados", "Tasa Fija Corporativos Quirografarios" y "TIIE 28 Bancarios Quirografarios". Cabe mencionar que en el ejercicio no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



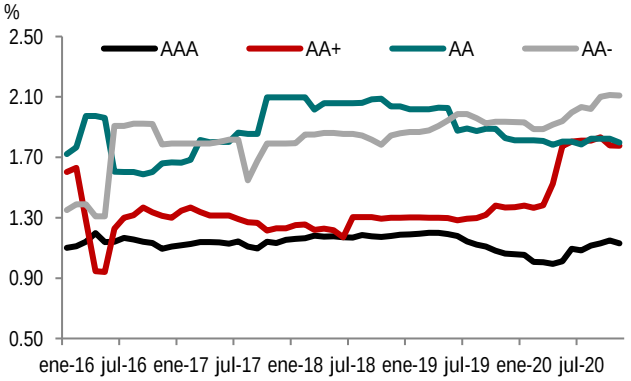
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de noviembre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



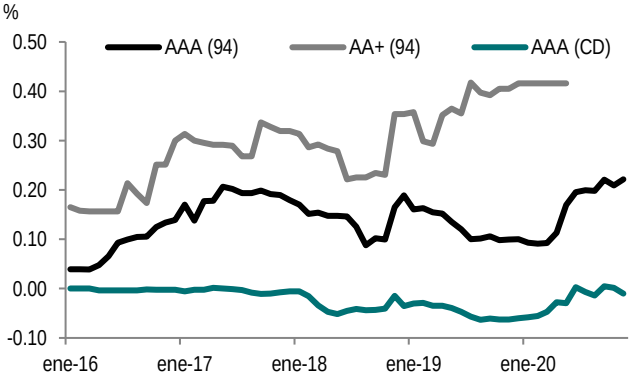
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de noviembre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de noviembre 2020.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 13 de noviembre 2020.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca la presencia de emisiones de Grupo DASI (ITTO 17, +100pb); es importante recordar que en la semana, HR Ratings bajó la calificación de emisor y emisión en tres niveles a 'HR BBB-'. Asimismo, la emisión AZTECA 17 (+20pb) y su emisor TV Azteca sufrieron una baja en su calificación por parte de PCR Verum a 'A/M' desde 'A+/M'. 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					
95TFOVICB13-3U	UDIS	AAA	0.36%	1.18	-30pb
91RCO18U	UDIS	AAA	1.68%	1.66	-14pb
91OMA14	FIJA	AA+	0.00%	1.52	-3pb
91MONTPIO17	TIIE28	AA	0.02%	1.98	-2pb
Perdedores de la semana					
91ITTO17	TIIE28	BBB-	-1.29%	4.05	100pb
91AXO19	TIIE28	A-	0.04%	4.66	22pb
91AZTECA17	TIIE28	A+	-0.36%	2.52	20pb
91OSM15U	UDIS	AA-	0.02%	1.10	1pb

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 Thalía 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 empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.*

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
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 Godinez	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 Zaldívar	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	hugoa.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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899