

## Parámetro Reporte Semanal

23 de noviembre 2020

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- La semana pasada se llevó a cabo la subasta de tres emisiones por parte de Fonadin (Fondo Nacional de Infraestructura), con aval del Gobierno Federal, por un monto conjunto de \$10,000 millones
- En la semana se tuvieron vencimientos por \$26,450 millones a través de dos bonos de las Empresas Productivas del Estado (CFE 10-2, \$16,500 millones; PEMEX 14, \$9,950 millones)
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,094 millones en la semana, destacando por monto la participación de GM Financial, Almacenadora Afirme y Volkswagen Leasing

**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)

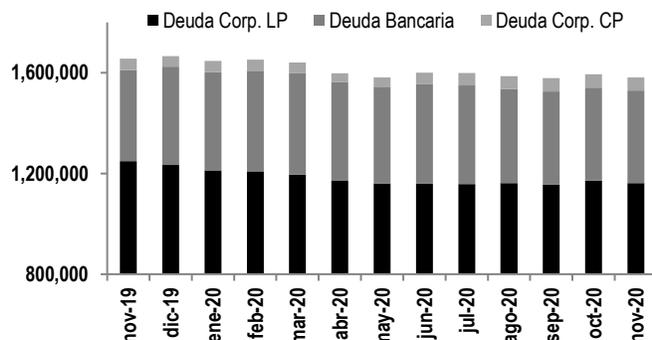
**Gerardo Valle**  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** La semana pasada se subastaron tres emisiones por parte de Fonadin, con aval del Gobierno Federal por un monto conjunto de \$10,000 millones. En los últimos días, la fecha de subasta de varias emisiones programadas para noviembre fue pospuesta para diciembre. En este sentido, anticipamos que el monto emitido de noviembre se mantenga en un nivel moderado. Para el último mes del año se espera la subasta de alrededor de \$21,000 millones, con la preferencia manteniéndose con los bonos estructurados y destacando la presencia en el *pipeline* de dos bonos verdes por parte de Corpovael y Fibra Prologis. Por parte del mercado bancario, esta semana se espera la subasta de dos bonos por parte de Banobras, por un monto objetivo de \$5,000 millones (máximo \$7,500 millones). Es importante mencionar que ambos bonos son sustentables y cuentan con la certificación por parte de *Sustainalytics*.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Fitch Ratings colocó las calificaciones de **Consubanco** de ‘A-(mex)’ en Observación Negativa; (ii) HR Ratings bajó la calificación de la emisión **VIVAACB 19** a ‘HR A+ (E)’ de ‘HR AA- (E)’ y mantuvo la Observación Negativa; (iii) El fondo *Danish Sustainable Development Goals Investment Fund* obtuvo las aprobaciones para la inversión por US\$20 millones en acciones de **Vinte**.

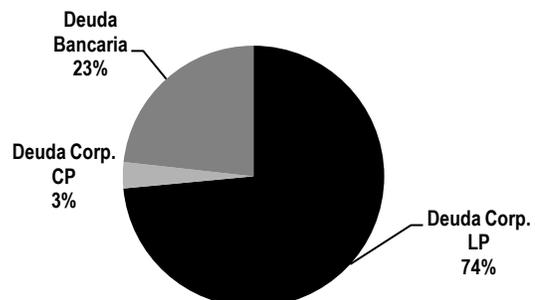
Documento destinado al público en general

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



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 de noviembre de 2020

**Distribución monto en circulación**  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 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
CADU 20V	500	03-dic-20	nd-dic-27	Fija	Bullet	Vivienda	///HR A+/AA-/M	Actinver	Corpovael
FIBRAPL 20DV	5,028	04-dic-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
<b>Total</b>	<b>\$5,528</b>								

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

### Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación S&P/Moody's/ Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
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	09-dic-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Actin	Fhipo
TFOVICB 20-2U	8,000	10-dic-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	///AAA(mex)//	HSBC - Actin - BBVA	Fovissste
TIPMXCB 20	3,000	15-dic-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		15-dic-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
VIVAACB 19*	1,000	15-dic-20	14-feb-24	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR A+/A/M	Actinver	Viva Aerobus
<b>Total</b>	<b>\$22,500</b>									

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

### Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	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
<b>Total</b>	<b>\$5,000</b>							

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

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

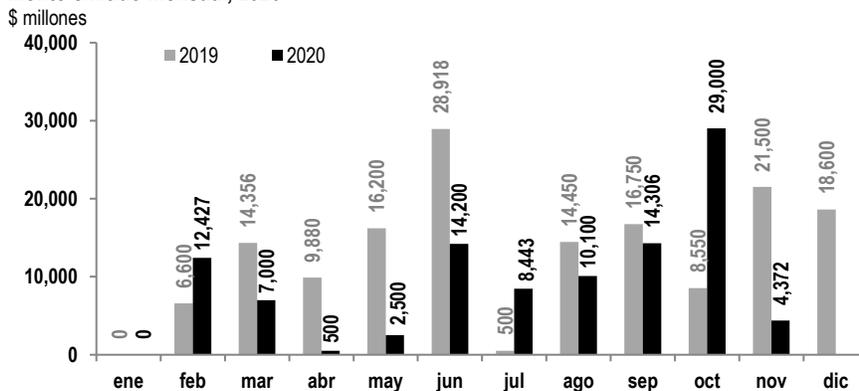
**Colocaciones del 17 al 20 de noviembre.** La semana pasada se llevó a cabo la subasta de tres emisiones de Fonadin por \$10,000 millones.

### 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
VINTE 20X	400	No	11-nov-20	03-nov-27	TIIE28 + 2.5%	///HR A+/A+/M	Vinte Viviendas Integrales
VRTCB 20	356	No	05-nov-20	05-nov-25	TIIE28 + 2.4%	mxAA///HR AA+	Vanrenta
SORIANA 20	1,500	No	18-nov-20	12-oct-23	TIIE28 + 0.6%	//AA+(mex)/HR AA+	Organización Soriana
<b>Total</b>	<b>4,372</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 noviembre se espera la amortización de \$2,571 millones a través del vencimiento anticipado de cuatro emisiones por parte de Patrimonio y Xignux.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
97PATRICB07U*	54	26.8	25-nov-20	UDIS : 3.92%	Parcial	mxAA/B1.mx//
97PATRICB07*	12	30.5	25-nov-20	FIJA : 8.12%	Parcial	mxAAA/A3.mx//
97PATRICB07-2*	6	30.5	25-nov-20	FIJA : 10.7%	Parcial	mxAA+//AA-(mex)/
91XIGNUX13*	2,500	10.1	30-nov-20	FIJA : 8.96%	Bullet	mxA+//AA(mex)/
<b>Total</b>	<b>2,571</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 \$51,231 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,094 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$550 millones, Almacenadora Afirme con \$454 millones y Volkswagen Leasing con \$434 millones.

### Colocaciones de Corto Plazo del 17 al 20 de noviembre de 2020

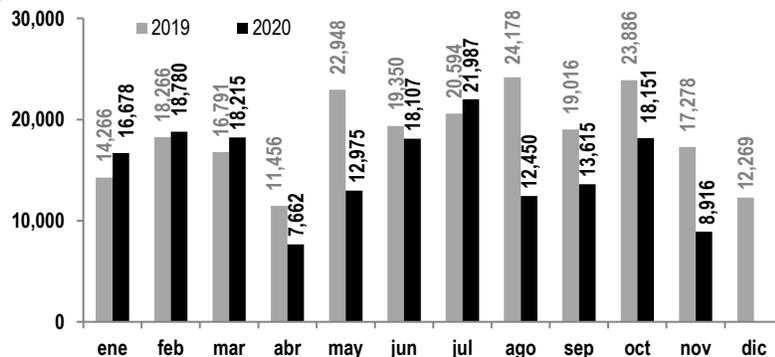
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM38720	\$454	17-nov-20	15-dic-20	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT04120	\$315	19-nov-20	21-oct-21	336	TIIE 28	5.71%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AUTLAN00520	\$120	19-nov-20	18-nov-21	364	TIIE 28	5.51%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán
93DAIMLER06920	\$250	19-nov-20	14-ene-21	56	Descuento	5.28%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FHIPO00220	\$100	19-nov-20	18-nov-21	364	TIIE 28	5.51%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93FORD04220	\$300	19-nov-20	14-ene-21	56	Descuento	5.31%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN08220	\$527	19-nov-20	14-ene-21	56	Fija	5.48%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08320	\$23	19-nov-20	18-mar-21	119	TIIE 28	5.54%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05120	\$50	19-nov-20	17-dic-20	28	TIIE 28	6.21%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM04520	\$200	19-nov-20	14-ene-21	56	Descuento	5.35%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM04620	\$142	19-nov-20	18-feb-21	91	Descuento	5.40%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93SFPLUS00520	\$85	19-nov-20	11-nov-21	357	TIIE 28	6.51%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus
93START06520	\$95	19-nov-20	11-feb-21	84	TIIE 28	4.61%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE11220	\$355	19-nov-20	14-ene-21	56	Descuento	5.17%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE11320	\$45	19-nov-20	04-mar-21	105	Descuento	5.13%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE11420	\$33	19-nov-20	20-may-21	182	Descuento	5.25%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,094</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	
17 al 20 de Noviembre	3,166	3,094	97.7%	0.93%	146.1	77%	0%	21%	2%	0%	0%	0%	GMFIN, AFIRALM, VWLEASE

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 23 al 27 de noviembre de 2020 esperamos vencimientos por \$7,956 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

**Vencimientos del 23 al 27 de noviembre de 2020**

\$ millones

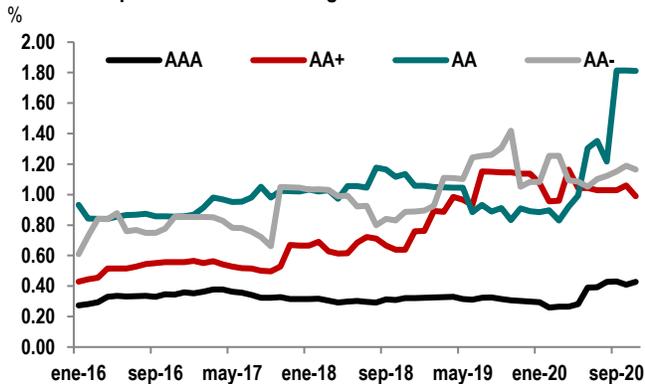
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93MERCFIN00420	\$37	19-mar-20	26-nov-20	Mercader Financial
93CHDRAUI01020	\$500	28-may-20	26-nov-20	Grupo Comercial Chedraui
92FEFA01220	\$4,030	11-jun-20	26-nov-20	FEFA
93START03220	\$51	11-jun-20	26-nov-20	Start Banregio
93DOCUFOR00420	\$44	18-jun-20	26-nov-20	Mexarrend
93ION03120	\$38	13-ago-20	26-nov-20	ION Financiera
93DAIMLER05020	\$165	27-ago-20	26-nov-20	Daimler México
93GMFIN06020	\$6	27-ago-20	26-nov-20	GM Financial de México
93START04820	\$177	03-sep-20	26-nov-20	Start Banregio
93ION03720	\$20	04-sep-20	26-nov-20	ION Financiera
93VWLEASE08420	\$297	10-sep-20	26-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM34620	\$60	09-oct-20	24-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM35220	\$72	15-oct-20	26-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36020	\$24	22-oct-20	26-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36520	\$140	23-oct-20	27-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36620	\$109	26-oct-20	23-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36720	\$32	29-oct-20	26-nov-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT03820	\$128	29-oct-20	26-nov-20	Arrendadora Actinver
93DAIMLER06620	\$250	29-oct-20	26-nov-20	Daimler México
93FORD03920	\$300	29-oct-20	26-nov-20	Ford Credit de México
93GMFIN07620	\$509	29-oct-20	26-nov-20	GM Financial de México
93ION04720	\$68	29-oct-20	26-nov-20	ION Financiera
93MERCFIN00820	\$119	29-oct-20	26-nov-20	Mercader Financial
93PCARFM03920	\$250	29-oct-20	26-nov-20	Paccar Financial México
93VWLEASE10420	\$200	29-oct-20	26-nov-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM37120	\$294	30-oct-20	27-nov-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM37320	\$37	30-oct-20	26-nov-20	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$7,956</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

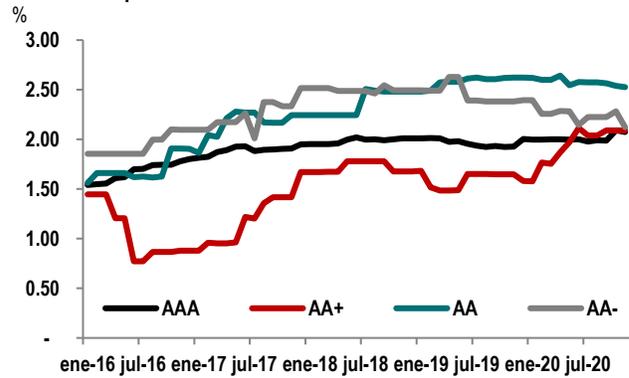
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



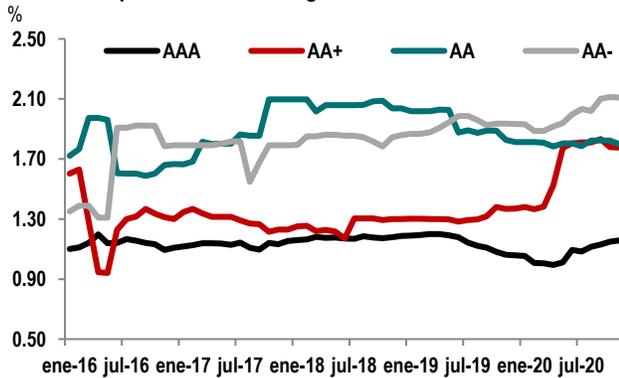
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre 2020.

**Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado**



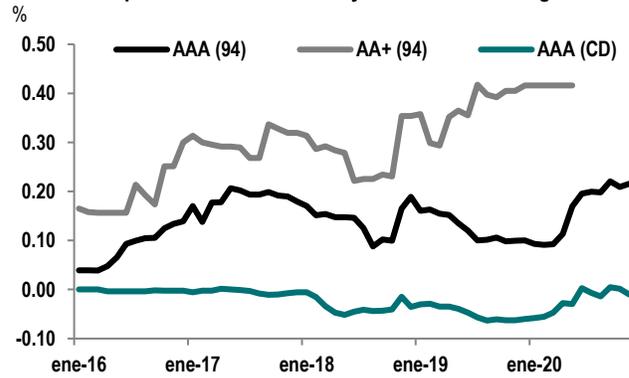
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre 2020.

**Evolución Spreads – FIJA Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre 2020.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre 2020.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca la presencia de la emisión de Organización Soriana (SORIANA 20, -1pb) que tuvo un ajuste por su primera reapertura liquidada en la semana. Adicionalmente se encuentran las emisiones de Grupo GICSA (GICSA 17, +161pb; GICSA 18U, +99pb) y Grupo Axo (AXO 18, +15pb) que se encuentran capitalizando intereses. 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>					
91MERCFCB19	FIJA	AA+	-5.63%	3.19	-11pb
91SORIANA20	TIIE28	AA+	0.03%	0.59	-1pb
<b>Perdedores de la semana</b>					
91GICSA17	TIIE28	BBB+	0.16%	11.74	161pb
91GICSA18U	UDIS	A	-0.32%	2.74	99pb
91AXO18	TIIE28	A-	0.03%	4.21	15pb
91VWLEASE19-2	TIIE28	AAA	-0.18%	0.65	7pb
91TLEVISA17	FIJA	AAA	0.22%	1.60	3pb
91LALA19-2	TIIE28	AA-	-0.11%	1.03	3pb

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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, 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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899