

Parámetro Reporte Semanal

8 de marzo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se colocó una emisión estructurada en el mercado de largo plazo por parte de Arrendamás (ARRENCB 21, \$700 millones, TIIE28+2.35%) con sobretasa a niveles esperados
- Hacia delante el pipeline de colocaciones se observa abultado, con la preferencia inclinada hacia emisiones quirografarias, y un balance entre tasas fijas y variables
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,875 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Cetelem

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

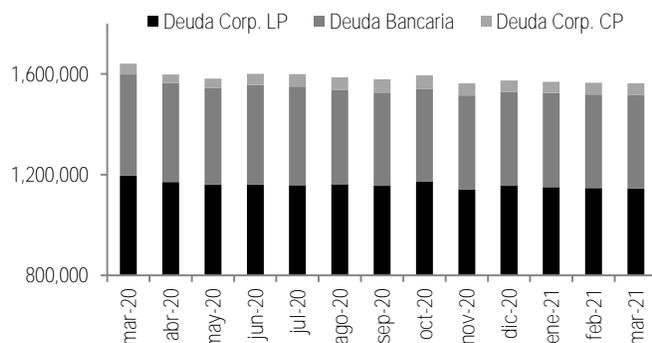
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la primera semana de marzo se colocó una emisión estructurada de Arrendamás, respaldada por contratos de crédito y arrendamiento por \$700 millones, con una demanda de 1.09x y una sobretasa de 2.35% sobre TIIE 28, en línea con lo esperado respecto a la media de la muestra de ABS con calificación ‘AAA’. En eventos relevantes, Pemex anunció que Fitch Ratings dejaría de prestar servicios de calificación de valores, por optimización; por su parte, la calificadora anunció que continuará proporcionando calificaciones internacionales y cobertura analítica de PEMEX y sus emisiones de deuda internacional. En las últimas semanas se ha ampliado el pipeline de colocaciones, alcanzando \$21,700 millones para el mes de marzo, con un número creciente de emisores que pretenden colocar deuda en el mercado de largo plazo, principalmente formado por bonos quirografarios como sustitución de deuda bursátil existente por vencer.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Aviso de reembolso parcial a los tenedores de los Bonos Senior 2022 de Alpek por US\$240 millones; (ii) Fitch Ratings revisó las calificaciones de bursatilizaciones de créditos hipotecarios de **Hipotecaria Su Casita**; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **CASCB 11U** en ‘HR A+ (E)’ y modificó la Revisión en Proceso a perspectiva Positiva.

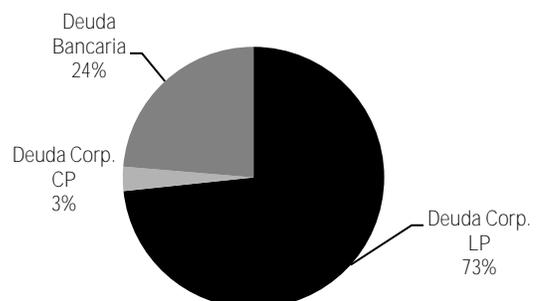
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de marzo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de marzo de 2021

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
GFMEGA 21X	3,000	10-mar-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
GFMEGA 21-2X		10-mar-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx///A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-//A+(mex)//	INVEX	INVEX Contr.
ACTINVR 21	3,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corp. Actinver
EKT 21	7,500	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EKT 21-2		23-mar-21	16-mar-28	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EKT 21-3		23-mar-21	19-mar-26	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
NM 21	5,000	24-mar-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Energía	mxAA+//AAA(mex)//	BofA - BBVA - Citi - Inbursa - Scotia	Naturgy México
NM 21-2		24-mar-21	nd-nd-31	Fija	Parcial	Energía	mxAA+//AAA(mex)//	BofA - BBVA - Citi - Inbursa - Scotia	Naturgy México
OMA 21	3,500	14-abr-21	10-abr-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	////	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
OMA 21-2		14-abr-21	07-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	////	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
FIBRAPL 21DV	2,977	14-abr-21	nd-nd-34	Fija	Bullet	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Fibra Prologis
Total	\$26,977								

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
FIMUBCB 21	1,200	23-mar-21	25-mar-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AA+(mex)/HR AAA/	Bursamétrica - Banorte	Fimubac
TIPMXCB 20*	1,000	21-abr-21	31-dic-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2*		21-abr-21	31-dic-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	TIP de México
Total	\$2,200									

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.	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BANO 21X	7,500	17-mar-21	15-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANO 21-2X		17-mar-21	13-mar-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANO 21-3X		17-mar-21	07-mar-31	Fija	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANO 21UX	2,500	17-mar-21	29-feb-36	Udis	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BIDINV 1-21G		22-mar-21	20-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - HSBC	BID Invest
Total	\$10,000							

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. *Reapertura.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 1 al 5 de marzo. En la primera semana de marzo se colocó una emisión estructurada de Arrendamás por \$700 millones.

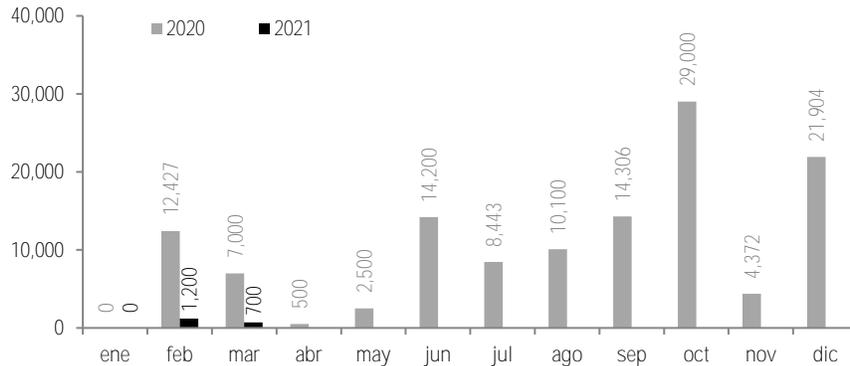
Colocaciones de marzo

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ARRENCB 21	700	ABS	05-mar-21	05-mar-26	TIIE28 + 2.35%	mxAAA///HR AAA	Arrendamás
Total	700						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación

Monto emitido mensual, 2021

\$ 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 resto del mes de marzo se espera la amortización de \$10,628 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Daimler México, Naturgy México, Grupo Carso, FEFA, Grupo Profuturo, así como la emisión con garantía de BeGrand.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER19-2	1,128	2.0	08-mar-21	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91NM18-2	2,000	3.0	11-mar-21	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAA+//AAA(mex)/
91GCARSO18	3,000	3.0	12-mar-21	TIIE28 + 0.23%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
95FEFA18-2	2,300	3.0	16-mar-21	TIIE28 + 0.2%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/HR AAA
91GPROFUT11	1,000	10.1	19-mar-21	FIJA : 9.1%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91BEGRAND18	1,200	3.2	30-mar-21	TIIE28 + 2.55%	Parcial	//HR A-/A+/M
Total	10,628					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

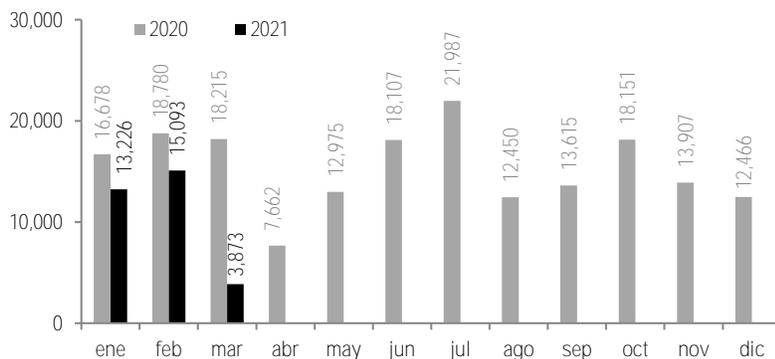
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$46,826 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,875 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financiamiento de México con \$650 millones Volkswagen Leasing con \$586 millones, y Cetelem con \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 1 al 5 de marzo de 2021
\$ 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
93AFIRALM06221	\$17	01-mar-21	29-mar-21	28	Fija	4.36%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM06321	\$41	02-mar-21	30-mar-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM06421	\$22	02-mar-21	02-jun-21	92	TIIE 28	4.53%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM06521	\$10	04-mar-21	05-abr-21	32	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM06621	\$117	04-mar-21	15-abr-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT01021	\$95	04-mar-21	29-abr-21	56	Fija	4.68%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Activer
93CETELEM00121	\$153	04-mar-21	19-ago-21	168	TIIE 28	4.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93CETELEM00221	\$347	04-mar-21	03-mar-22	364	TIIE 28	4.55%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAILMER00821	\$500	04-mar-21	15-abr-21	42	Descuento	4.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00221	\$500	04-mar-21	29-abr-21	56	Fija	5.48%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD00821	\$300	04-mar-21	15-abr-21	42	Descuento	4.37%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN01921	\$427	04-mar-21	15-abr-21	42	Fija	4.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN02021	\$137	04-mar-21	03-jun-21	91	TIIE 28	4.57%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN02121	\$85	04-mar-21	02-sep-21	182	TIIE 28	4.72%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93ION01221	\$50	04-mar-21	08-abr-21	35	TIIE 28	6.00%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01521	\$200	04-mar-21	15-abr-21	42	Descuento	4.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México
93PCARFM01621	\$96	04-mar-21	03-jun-21	91	Descuento	4.45%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México
93START01021	\$136	04-mar-21	27-may-21	84	TIIE 28	4.38%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START01121	\$55	04-mar-21	19-ago-21	168	TIIE 28	4.53%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE02121	\$293	04-mar-21	15-abr-21	42	Descuento	4.38%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02221	\$243	04-mar-21	03-jun-21	91	Descuento	4.35%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02321	\$50	04-mar-21	02-sep-21	182	Descuento	4.49%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,873							

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	
1 al 5 de Marzo	4,092	3,873	94.7%	0.31%	90.9	93%	0%	5%	1%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, CETELEM

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 la semana del 8 al 12 de marzo de 2021 esperamos vencimientos por \$3,741 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 1 al 5 de marzo de 2021
\$ millones

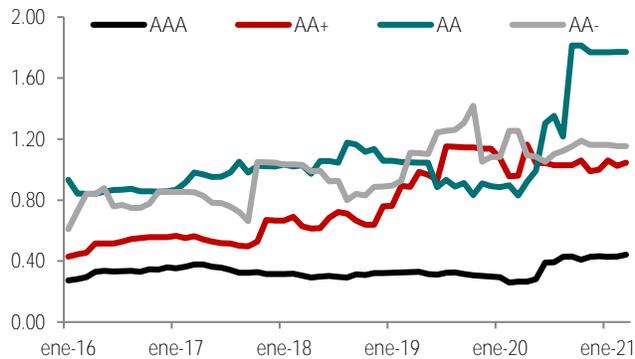
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AUTLAN00220	\$200	12-mar-20	11-mar-21	Compañía Minera Autlán
93FACTOR00320	\$39	12-mar-20	11-mar-21	Factoring Corporativo
93VWLEASE08820	\$106	17-sep-20	11-mar-21	Volkswagen Leasing
93SFPLUS00320	\$45	24-sep-20	11-mar-21	Sofoplus
93GMFIN08120	\$124	12-nov-20	11-mar-21	GM Financiera de México
93ION05320	\$66	26-nov-20	11-mar-21	ION Financiera
93VWLEASE11620	\$54	26-nov-20	11-mar-21	Volkswagen Leasing
93PCARFM05220	\$50	10-dic-20	11-mar-21	Paccar Financiera México
93AFIRALM41020	\$103	11-dic-20	12-mar-21	Almacenadora Afirme
93START06920	\$262	17-dic-20	11-mar-21	Start Banregio
93AFIRALM02321	\$38	25-ene-21	08-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02521	\$66	27-ene-21	10-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03321	\$24	03-feb-21	10-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03821	\$252	08-feb-21	08-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03921	\$529	09-feb-21	09-mar-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER00521	\$500	11-feb-21	11-mar-21	Daimler México
93FORD00521	\$300	11-feb-21	11-mar-21	Ford Credit de México
93GMFIN01021	\$310	11-feb-21	11-mar-21	GM Financiera de México
93ION00921	\$39	11-feb-21	11-mar-21	ION Financiera
93PCARFM00921	\$100	11-feb-21	11-mar-21	Paccar Financiera México
93VWLEASE01321	\$200	11-feb-21	11-mar-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM04621	\$30	12-feb-21	12-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03721	\$304	05-feb-21	05-mar-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,741			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

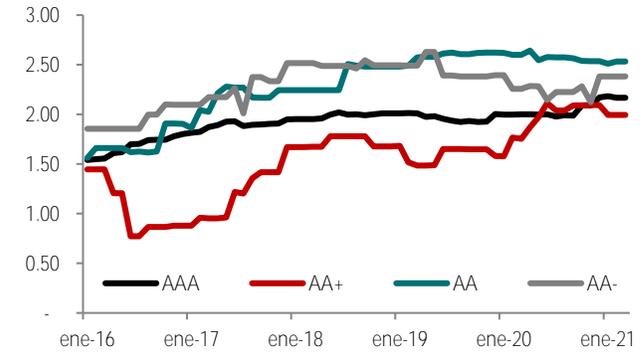
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



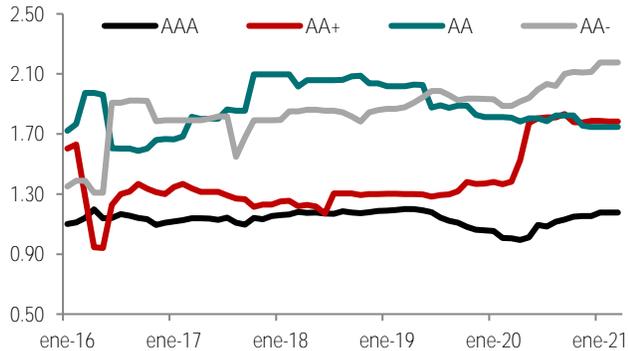
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



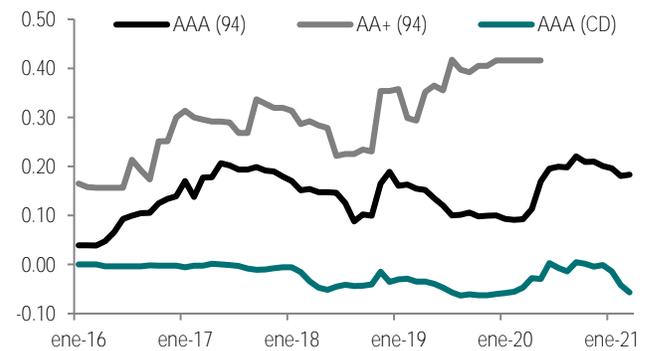
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de marzo de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de marzo de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de spreads, los cambios en las emisiones corporativas de largo plazo fueron generados 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					
95TFOVICB20U	UDIS	AAA	0.17%	0.93	-44pb
95TFOVICB15-2U	UDIS	AAA	-0.17%	1.01	-18pb
95CEDEVIS11-2U	UDIS	AAA	0.00%	0.02	-7pb
95FEFA19-3	TIIE28	AAA	0.06%	0.38	-2pb
Perdedores de la semana					
91FUNO17-2	TIIE28	AAA	-1.02%	1.09	60pb
91ELEKTRA18	TIIE28	AA+	-0.04%	1.90	26pb
91CPEXACB16U	UDIS	BBB+	-1.37%	-0.13	15pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	-0.32%	1.33	6pb
95CEDEVIS08-6U	UDIS	AAA	-0.16%	0.68	2pb

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katla Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katla.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			
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.cebaldos@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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899