

Parámetro Reporte Semanal

16 de marzo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- La semana pasada no se colocaron emisiones corporativas en el mercado de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$700 millones
- El pipeline de colocaciones corporativas muestra que la mayoría de las colocaciones esperadas están programadas para la última semana de marzo, donde podrían colocarse hasta \$16,120 millones
- Sin embargo, en esta semana en el mercado bancario se esperan las colocaciones de Banobras con cuatro bonos sustentables por hasta \$10,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,804 millones; destacando por monto Almacenadora Afirme, GM Financial y Daimler México

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez

Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

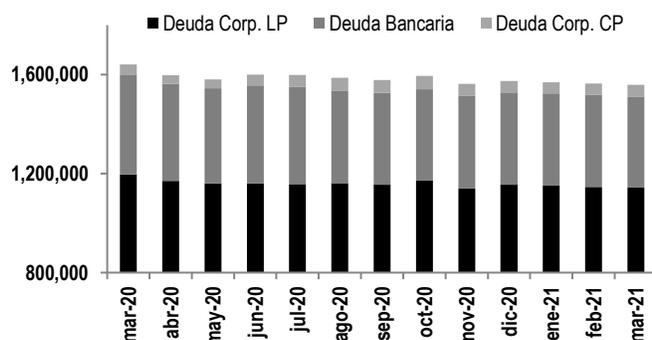
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo el monto emitido en \$700 millones. Destaca que la mayoría de las emisiones corporativas que se encuentran en el pipeline están programadas para la última semana de marzo, donde podrían colocarse hasta \$16,120 millones, impulsados por las colocaciones de Grupo Elektra (EKT 21 / 21-2 / 21-3 por \$7,500 millones), y Naturgy México (NM 21 / 21-2 por \$5,000 millones). Por otra parte, en el mercado bancario se esperan las colocaciones de Banobras con cuatro bonos sustentables por hasta \$10,000 millones (objetivo \$7,500 millones), continuando esta tendencia del 1T21 en la que se ha observado una clara preferencia por las emisiones de la banca de desarrollo, sobre la privada.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings colocó las calificaciones de las emisiones **PASACB 11 / 11U / 12** de 'A+(mex)vra' y **PSBCB 12U** de 'BB(mex)vra' en Observación Negativa; (ii) **TV Azteca** anunció la compra y cancelación de \$1,211 millones de sus CBs **AZTECA 17**; (iii) Aviso de amortización total anticipada de la emisión **CEDEVIS 07-3U** para el próximo 22 de marzo.

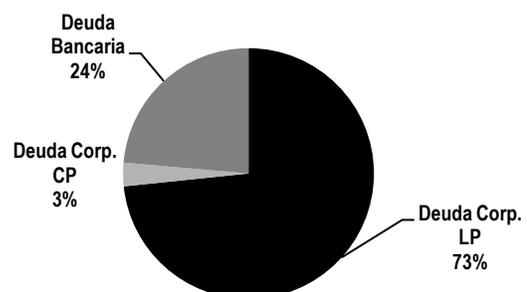
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 de marzo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 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	Fec1ha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-//A+(mex)//	INVEX	INVEX Contr.
ACTINVR 21	420	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Corp. Actinver
EKT 21		23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EKT 21-2	7,500	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 21V	3,500	14-abr-21	10-abr-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
OMA 21-2		14-abr-21	07-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citibanamex - HSBC - Santander	OMA
FIBRAPL 21DV	2,900	14-abr-21	nd-nd-34	Fija	Bullet	Infraestructura	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Fibra Prologis
GAP 21	3,000	05-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
GAP 21-2		05-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
GFMEGA 21X	3,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
GFMEGA 21-2X		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
Total	\$27,320								

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
BANOB 21X		17-mar-21	15-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANOB 21-2X	7,500	17-mar-21	13-mar-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANOB 21-3X		17-mar-21	07-mar-31	Fija	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BANOB 21UX		17-mar-21	29-feb-36	Udis	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Santander - Scotia	Banobras
BIDINV 1-21G	2,500	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 8 al 12 de marzo. En la semana no se colocaron emisiones de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$700 millones.

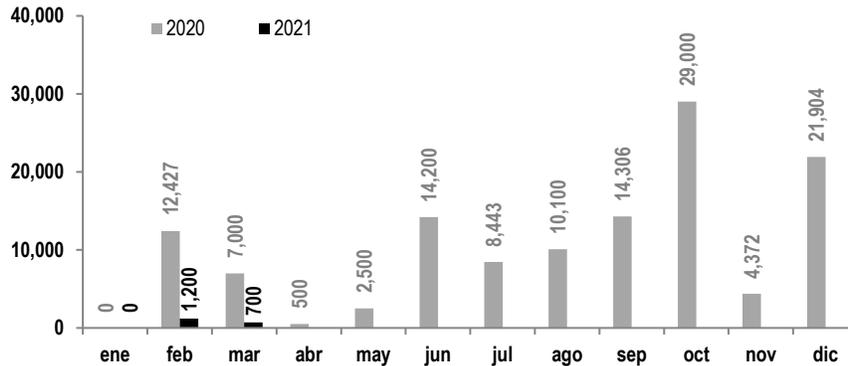
Colocaciones de marzo

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 \$2,566 millones a través del vencimiento en su fecha legal de la emisión quirografaria de Grupo Profuturo, así como la emisión con garantía de BeGrand. Adicionalmente, se espera la amortización anticipada del BRH del Infonavit, CEDEVIS 07-3U.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
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
95CEDEVIS07-3U*	366	22.3	20-sep-29	UDIS : 4.56%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
Total	2,566					

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 \$47,208 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,804 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$1,032 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Daimler México con \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 8 al 12 de marzo de 2021

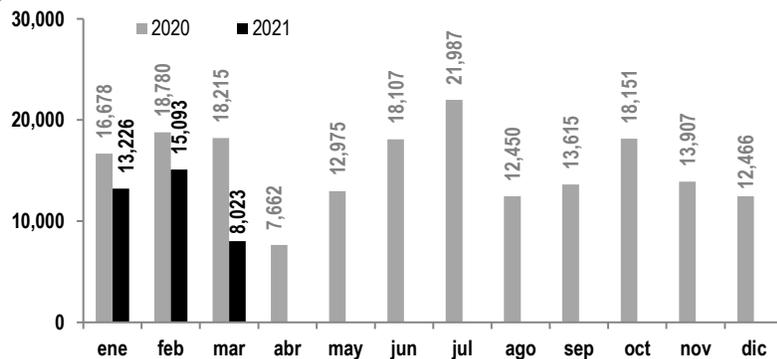
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM06921	\$182	08-mar-21	05-abr-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07021	\$50	08-mar-21	07-may-21	60	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07121	\$562	09-mar-21	06-abr-21	28	Fija	4.77%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07221	\$17	09-mar-21	08-abr-21	30	Fija	4.42%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07321	\$150	10-mar-21	07-abr-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07421	\$70	10-mar-21	21-abr-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Actinver
93AUTLAN00221	\$200	11-mar-21	10-mar-22	364	TIIIE 28	5.24%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán
93DAIMLER00921	\$500	11-mar-21	22-abr-21	42	Descuento	4.35%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR00321	\$77	11-mar-21	10-mar-22	364	TIIIE 28	5.79%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FORD00921	\$300	11-mar-21	22-abr-21	42	Descuento	4.34%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN02221	\$419	11-mar-21	22-abr-21	42	Fija	4.34%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02321	\$101	11-mar-21	10-jun-21	91	TIIIE 28	4.57%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02421	\$130	11-mar-21	09-sep-21	182	TIIIE 28	4.70%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION01321	\$58	11-mar-21	15-abr-21	35	TIIIE 28	6.01%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION01421	\$61	11-mar-21	01-jul-21	112	TIIIE 28	6.57%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01721	\$108	11-mar-21	22-abr-21	42	Descuento	4.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM01821	\$57	11-mar-21	10-jun-21	91	Descuento	4.37%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START01221	\$262	11-mar-21	03-jun-21	84	TIIIE 28	4.39%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VVLEASE02421	\$316	11-mar-21	22-abr-21	42	Descuento	4.32%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE02521	\$99	11-mar-21	10-jun-21	91	Descuento	4.35%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE02621	\$85	11-mar-21	09-sep-21	182	Descuento	4.43%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,804							

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 TIIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
8 al 12 de Marzo	4,040	3,804	94.2%	0.44%	96.3	62%	0%	34%	3%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, DAIMLER

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 16 al 19 de marzo de 2021 esperamos vencimientos por \$3,068 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 8 al 12 de marzo de 2021

\$ millones

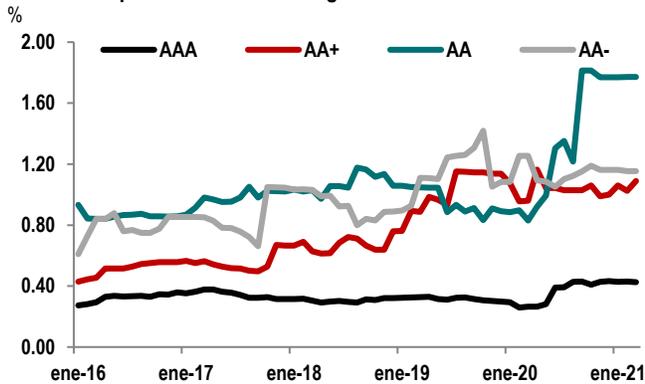
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM31820	\$127	18-sep-20	19-mar-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE09120	\$173	24-sep-20	18-mar-21	Volkswagen Leasing
93START05320	\$100	01-oct-20	18-mar-21	Start Banregio
93GMFIN08320	\$23	19-nov-20	18-mar-21	GM Financiam de México
93ARREACT04320	\$30	26-nov-20	18-mar-21	Arrendadora Actinver
93ION05520	\$29	03-dic-20	18-mar-21	ION Financiera
93VWLEASE11920	\$28	03-dic-20	18-mar-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN08920	\$171	10-dic-20	18-mar-21	GM Financiam de México
93AFIRALM01521	\$35	15-ene-21	16-mar-21	Almacenadora Afirme
93MERCFIN00121	\$112	21-ene-21	18-mar-21	Mercader Financiam
93AFIRALM03421	\$72	03-feb-21	17-mar-21	Almacenadora Afirme
93ION00721	\$27	04-feb-21	18-mar-21	ION Financiera
93AFIRALM04121	\$49	11-feb-21	18-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05021	\$69	17-feb-21	17-mar-21	Almacenadora Afirme
92FEFA00121	\$200	18-feb-21	18-mar-21	FEFA
93ARREACT00821	\$125	18-feb-21	18-mar-21	Arrendadora Actinver
93DAIMLER00621	\$500	18-feb-21	18-mar-21	Daimler México
93FORD00621	\$300	18-feb-21	18-mar-21	Ford Credit de México
93GMFIN01321	\$470	18-feb-21	18-mar-21	GM Financiam de México
93ION01021	\$11	18-feb-21	18-mar-21	ION Financiera
93PCARFM01121	\$167	18-feb-21	18-mar-21	Paccar Financiam México
93VWLEASE01521	\$250	18-feb-21	18-mar-21	Volkswagen Leasing
Total	\$3,068			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

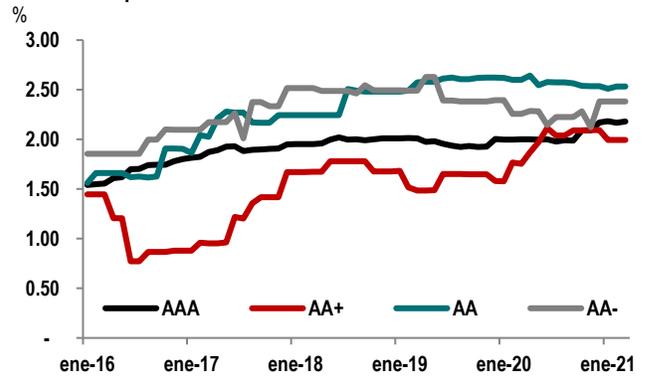
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



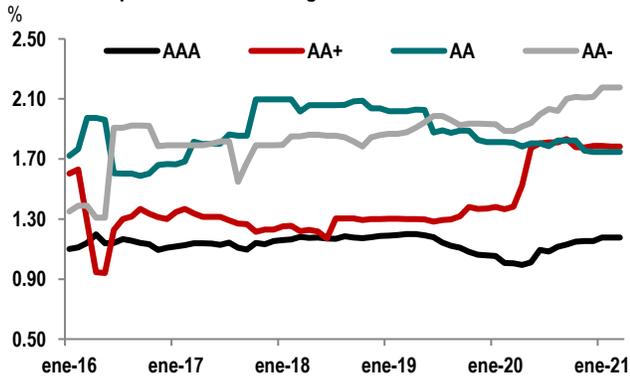
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



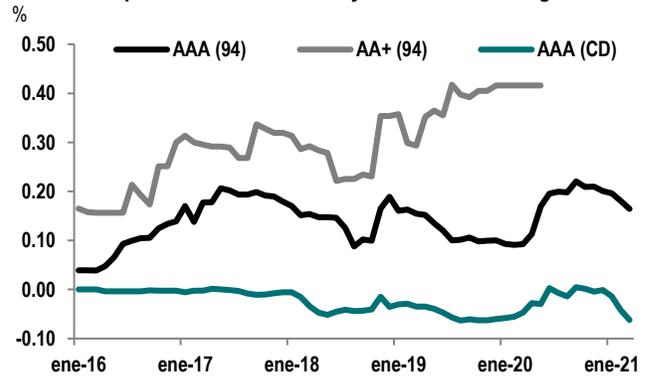
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de marzo de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 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					
91RCO18U	UDIS	AAA	3.34%	1.16	-30pb
91ELEKTRA18	TIIE28	AA+	0.01%	1.70	-20pb
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	0.18%	0.11	-15pb
95FEFA19-2	TIIE28	AAA	0.17%	0.12	-14pb
95FEFA20	TIIE28	AAA	0.06%	0.13	-6pb
Perdedores de la semana					
91MTPCB17	FIJA	AAA	-0.35%	1.97	3pb
91ELEKTRA19	TIIE28	AA+	-0.01%	2.06	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, 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
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 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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899