Parámetro

Reporte Semanal

22 de marzo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

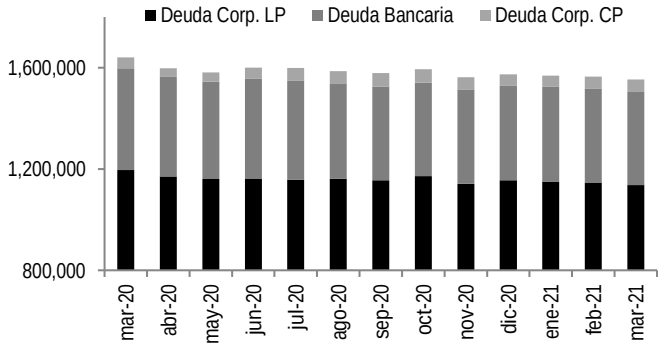
- **La semana pasada se colocaron cuatro bonos sustentables en el mercado bancario por parte de Banobras, alcanzando el monto máximo de $10,000 millones y una demanda de 3.14x**
- **Para la última semana de marzo se espera actividad de colocaciones con la participación de INVEX Controladora, Naturgy México y Fimubac por un monto de hasta $8,200 millones**
- **En el mercado de corto plazo se colocaron $4,591 millones; destacando por monto a FEFA, GM Financial y Volkswagen Leasing**

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de cuatro bonos sustentables de Banobras, que alcanzó el monto máximo de $10,000 millones, con una demanda de 3.14x el monto convocado. Destaca que las sobretasas de las emisiones variables (BANOB 21X, -9pb; BANOB 21-2X, -3pb) se ubicaron por debajo de lo esperado con respecto a bonos anteriores del emisor, mostrando una alta demanda tras la baja oferta de emisiones, así como por el bajo riesgo de los instrumentos. Por otra parte, en la última semana de marzo se esperan colocaciones por parte de INVEX Controladora, quien anunció el vencimiento anticipado de tres de sus bonos en circulación, Fimubac y Naturgy México, así como la subasta de un bono social de género de BID Invest.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) S&P Global revisó la perspectiva de los CBs **CPEXACB 16U** a Positiva de Negativa; confirmó en 'mxBBB+'; (ii) Fitch Ratings retiró la Observación Negativa de la calificación de 'AA+(mex)vra' de las emisiones **IPORCB 19 / 19U**; (iii) Fitch bajó la calificación en escala global de **TV Azteca** a 'RD' desde 'C'.

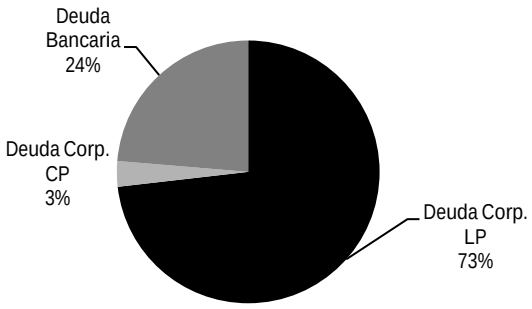
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 de marzo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 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
INVEX 21	2,000	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-//A+(mex)//	INVEX	INVEX Controladora
ACTINVR 21	420	23-mar-21	21-mar-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Corporación Actinver
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
EKT 21	7,500	12-abr-21	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EKT 21-2U		12-abr-21	nd-nd-26	Udis	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
EKT 21-3		12-abr-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/	Actinver - Punto	Grupo Elektra
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	2,868	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
ACBE 21V	4,650	07-may-21	06-may-25	TIIE 28	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
ACBE 21-2V		07-may-21	29-abr-31	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Santander - Scotiabank	AC Bebidas
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	$31,938								

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
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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar $millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	**Calif. S&P / Moody's / Fitch /** HR	Coloc.	Emisor
BIDINV 1-21G	2,500	22-mar-21	20-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - HSBC	BID Invest
Total	$2,500							

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.

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.

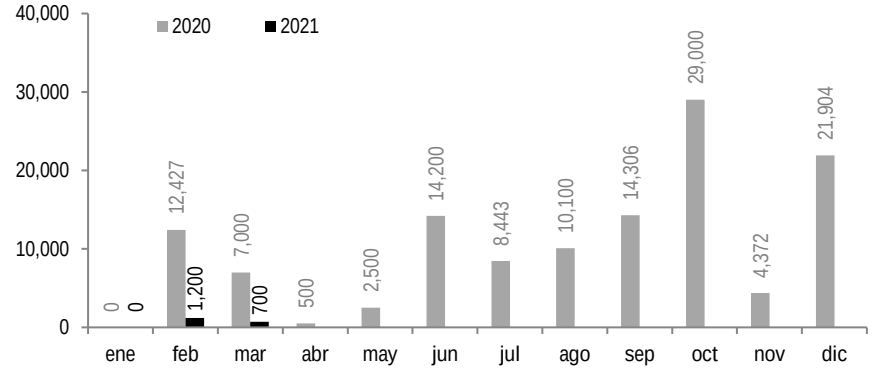
Colocaciones de marzo

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 $2,216 millones a través del vencimiento en su fecha legal de la emisión con garantía de BeGrand. Adicionalmente, se espera la amortización anticipada del dos emisiones de Invex Controladora y Firma Car.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91BEGRAND18	1,200	3.2	30-mar-21	TIIE28 + 2.55%	Parcial	///HR A-/A+/M
91INVEX18*	1,000	3.0	25-mar-21	TIIE28 + 0.75%	Bullet	mxA-//A+(mex)/
91FIRMACB18*	16	4.6	26-mar-21	TIIE28 + 2.5%	Parcial	///HR AAA
Total	2,216					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

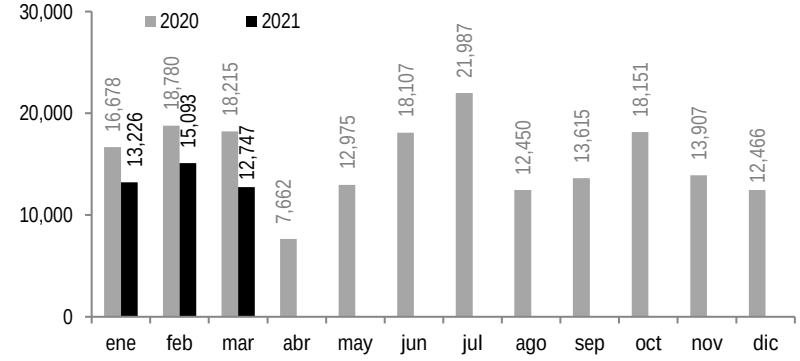
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $48,786 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $4,591 millones. Los participantes con mayor contribución fueron FEFA con $1,200 millones, GM Financial de México con $650 millones y Volkswagen Leasing con $545 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 16 al 19 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
93AFIRALM07721	$46	17-mar-21	14-abr-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07821	$82	17-mar-21	28-abr-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00321	$400	18-mar-21	15-abr-21	28	Descuento	4.15%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00421	$400	18-mar-21	02-sep-21	168	TIIE 28	4.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00521	$400	18-mar-21	17-mar-22	364	TIIE 28	4.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM07921	$60	18-mar-21	22-abr-21	35	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT01121	$55	18-mar-21	15-abr-21	28	Fija	4.68%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT01221	$100	18-mar-21	08-jul-21	112	TIIE 28	5.08%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELEM00321	$163	18-mar-21	02-sep-21	168	TIIE 28	4.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93CETELEM00421	$337	18-mar-21	17-mar-22	364	TIIE 28	4.54%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAIMLER01021	$500	18-mar-21	29-abr-21	42	Descuento	4.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DOCUFOR00321	$69	18-mar-21	17-mar-22	364	Fija	7.00%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	MEXARREND
93FHIPO00221	$100	18-mar-21	17-mar-22	364	TIIE 28	5.28%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93FORD01021	$200	18-mar-21	29-abr-21	42	Descuento	4.32%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN02521	$498	18-mar-21	29-abr-21	42	Fija	4.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02621	$150	18-mar-21	17-jun-21	91	TIIE 28	4.51%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02721	$3	18-mar-21	17-sep-21	183	TIIE 28	4.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION01521	$40	18-mar-21	08-jul-21	112	TIIE 28	6.56%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION01621	$24	18-mar-21	15-abr-21	28	TIIE 28	5.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION01721	$37	18-mar-21	05-abr-21	18	TIIE 28	5.93%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00321	$144	18-mar-21	10-jun-21	84	TIIE 28	5.03%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93PCARFM01921	$100	18-mar-21	29-abr-21	42	Descuento	4.27%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93PCARFM02021	$40	18-mar-21	17-jun-21	91	Descuento	4.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START01321	$100	18-mar-21	02-sep-21	168	TIIE 28	4.53%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE02721	$333	18-mar-21	29-abr-21	42	Descuento	4.29%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02821	$88	18-mar-21	17-jun-21	91	Descuento	4.32%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02921	$124	18-mar-21	23-sep-21	189	Descuento	4.40%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	$4,591							

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	
16 al 19 de Marzo	4,962	4,591	92.5%	0.52%	120.8	89%	0%	9%	2%	0%	0%	0%	FEFA, GMFIN, 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 la semana del 22 al 26 de marzo de 2021 esperamos vencimientos por $3,068 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 22 al 26 de marzo de 2021
$ millones

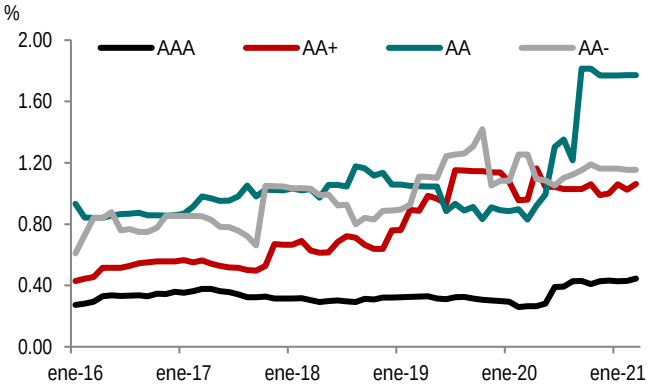
Emisión	Monto ($millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM08820	$92	27-mar-20	26-mar-21	Almacenadora Afirme
93AEROMEX00220	$100	02-abr-20	25-mar-21	Grupo Aeroméxico
93VWLEASE09420	$167	01-oct-20	25-mar-21	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR01820	$15	07-oct-20	24-mar-21	Arrendadora Afirme
93START05520	$131	08-oct-20	25-mar-21	Start Banregio
93ARREACT03420	$300	09-oct-20	26-mar-21	Arrendadora Actinver
93START05720	$40	15-oct-20	25-mar-21	Start Banregio
93GMFIN08520	$122	26-nov-20	25-mar-21	GM Financial de México
93VWLEASE12220	$35	10-dic-20	25-mar-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM42420	$22	23-dic-20	26-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM43220	$15	30-dic-20	24-mar-21	Almacenadora Afirme
93MERCFIN00221	$85	28-ene-21	25-mar-21	Mercader Financial
93AFIRALM04021	$64	10-feb-21	24-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05521	$20	24-feb-21	26-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05621	$109	24-feb-21	24-mar-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM05821	$32	25-feb-21	25-mar-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER00721	$500	25-feb-21	25-mar-21	Daimler México
93FORD00721	$300	25-feb-21	25-mar-21	Ford Credit de México
93GMFIN01621	$324	25-feb-21	25-mar-21	GM Financial de México
93ION01121	$18	25-feb-21	25-mar-21	ION Financiera
93PCARFM01321	$150	25-feb-21	25-mar-21	Paccar Financial México
93VWLEASE01821	$350	25-feb-21	25-mar-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM06021	$102	26-feb-21	26-mar-21	Almacenadora Afirme
Total	$3,092			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

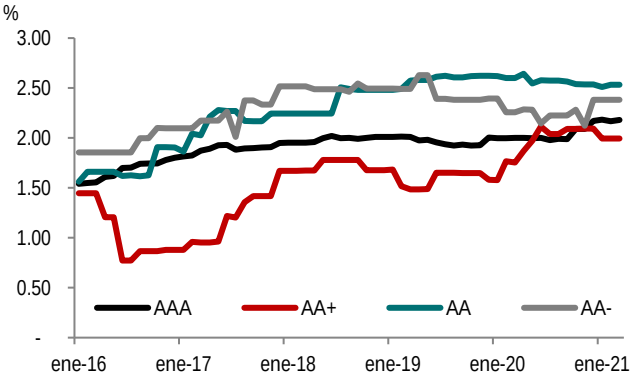
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a "TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados", "Tasa Fija Corporativos Quirografarios" y "TIIE 28 Bancarios Quirografarios". Cabe mencionar que en el ejercicio no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



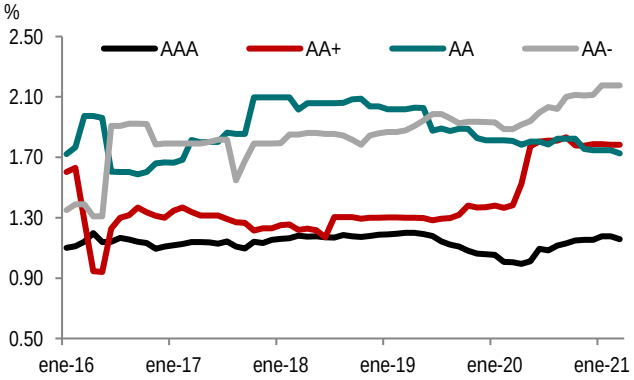
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



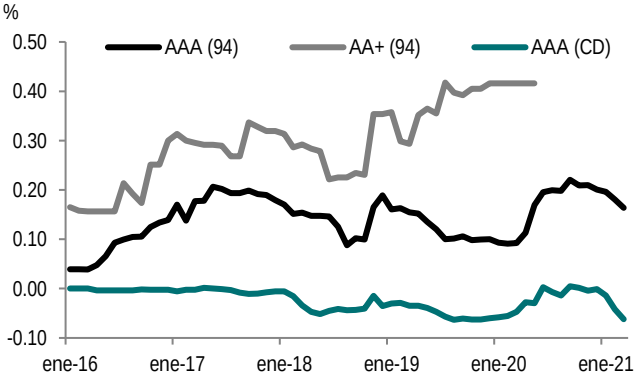
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de marzo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de marzo de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de marzo de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de sobretasas destacó el cambio en el bono CPEXACB 16U (-60pb), quien en la semana recibió un cambio en la perspectiva de calificación a Positiva de Negativa por parte de S&P Global Ratings. El resto de 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					
91CPEXACB16U	UDIS	BBB+	4.34%	-0.73	-60pb
95TFOVICB13-3U	UDIS	AAA	0.39%	0.73	-45pb
91RCO18U	UDIS	AAA	2.16%	0.74	-41pb
91ELEKTRA18	TIIE28	AA+	0.01%	1.40	-30pb
91IENOVA13	FIJA	AA	-0.10%	0.81	-14pb
Perdedores de la semana					
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	-0.03%	0.13	2pb
91TLEVISA17	FIJA	AAA	-1.96%	1.59	2pb
95FEFA18-5	TIIE28	AAA	-0.01%	0.28	1pb
95FEFA19-2	TIIE28	AAA	-0.02%	0.13	1pb
91GPH20	FIJA	AAA	-1.97%	1.70	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 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			
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