

Parámetro Reporte Semanal

26 de abril 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- La semana pasada se colocaron tres emisiones de largo plazo de FEFA por \$10,000 millones, incluyendo el bono FEFA 21G, que cuenta con la distinción de Bono Social de Género
- Es importante mencionar que las emisiones tuvieron una demanda de 2.32x y sus sobretasas se ubicaron por debajo de lo esperado respecto a los bonos en circulación de su emisor
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,327 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Ford Credit de México

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

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

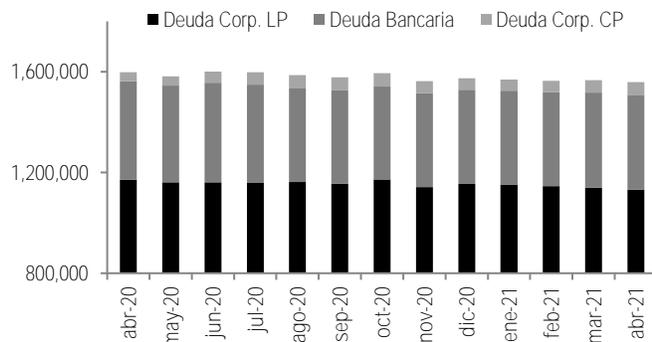
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se mantuvo el movimiento en colocaciones, esta vez con la participación de FEFA, con tres emisiones de largo plazo que alcanzaron el monto máximo de \$10,000 millones, con una demanda de 2.32x. Al haber presentado una sobredemanda, las sobretasas de las emisiones se ubicaron por debajo de lo esperado de acuerdo con los bonos en circulación del emisor, destacando al bono social de género FEFA 21G, que se ubicó en 14pb por debajo de los 20-25pb esperados. Asimismo, se llevó a cabo la primera reapertura de las emisiones estructuradas de TIP de México TIPMXCB 20 / 20-2 por \$1,000 millones. Para la última semana de abril se espera la subasta de un bono de Fibra Prologis por US\$140 millones, que liquidaría en mayo, abriendo el monto emitido del mes en el que se espera un monto similar al observado en abril, pero con un número mayor de emisiones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) S&P Global bajó la calificación de la emisión **ALPHACB 18** a ‘mxBBB- (sf)’ desde ‘mxAAA (sf)’ y la colocó en Revisión Especial Negativa; (ii) Fitch Ratings bajó la calificación de **CIE** a ‘A(mex)’ con perspectiva Negativa desde ‘AA-(mex)’; (iii) Fitch Ratings bajó la calificación de **Fibra Shop** a ‘A+(mex)’ con perspectiva Negativa desde ‘AA-(mex)’.

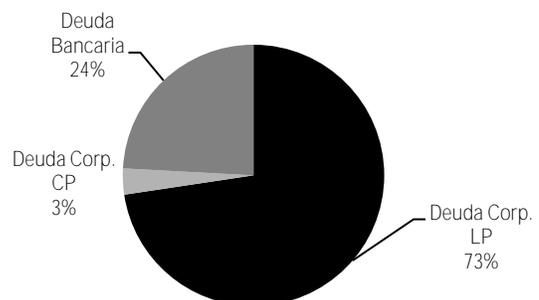
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 23 de abril de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 23 de abril 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	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
ARREACT 21	500	28-abr-21	25-abr-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Arrendadora Actinver
FIBRAPL 21DV	2,784	29-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 - Sant - Scotia	GAP
GAP 21-2	3,000	05-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Sant - Scotia	GAP
ACBE 21V	4,650	07-may-21	06-may-25	TIIE 28	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	AC Bebidas
ACBE 21-2V	4,650	07-may-21	29-abr-31	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	AC Bebidas
STORAGE 21V	1,500	11-may-21	11-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	////	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V	1,500	11-may-21	11-may-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	////	Banorte - GBM	Fibra Storage
CETELEM 21	2,000	12-may-21	27-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 21-2	2,000	12-may-21	10-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
FERROMX 21	3,000	12-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Transporte	mxAAA//AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
FERROMX 21-2	3,000	12-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Transporte	mxAAA//AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
GRUMA 21	2,000	19-may-21	12-may-28	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA+//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	Gruma
FMTY 21D	2,287	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotia - Actinver	Fibra Mty
FNCOT 21G	1,000	26-may-21	24-may-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Instituto Fonacot
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	3,000	nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
ACTINVR 21	200	nd-nd-21	22-abr-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-M	Actinver	Corporación Actinver
Total	\$25,921								

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.	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
FHIPOCB 21	3,500	nd-nd-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
Total	\$3,500									

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. *Reapertura.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

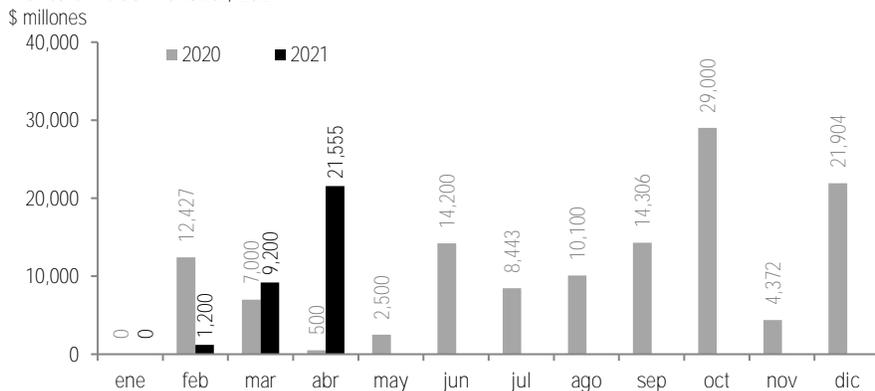
Colocaciones del 19 al 23 de abril. En la semana se colocaron tres emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por parte de FEFA por \$10,000 millones, destacando la serie 21G, bono social de género. Asimismo, se llevó a cabo la primera reapertura de las emisiones estructuradas de TIP de México TIPMXCB 20 / 20-2 por \$1,000 millones.

Colocaciones de abril

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ELEKTRA 21	4,010	No	13-abr-21	25-oct-22	TIIE28 + 2.3%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 21U	3,045	No	13-abr-21	07-abr-26	UDIS : 4.53%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
OMA 21V	1,000	No	16-abr-21	10-abr-26	TIIE28 + 0.75%	/Aaa.mx/AAA(mex)//	OMA
OMA 21-2	2,500	No	16-abr-21	07-abr-28	FIJA : 7.83%	/Aaa.mx/AAA(mex)//	OMA
FEFA 21	2,684	No	26-abr-21	10-oct-22	TIIE28 + 0.10%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 21G	3,500	No	26-abr-21	22-abr-24	TIIE28 + 0.14%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 21-2	3,816	No	26-abr-21	23-mar-26	TIIE28 + 0.27%	mxAAA///HR AAA	FEFA
TIPMXCB 20*	360	ABS	27-abr-21	17-dic-25	FIJA : 7.45%	//AAA(mex)/HR AAA	TIP de México
TIPMXCB 20-2*	640	ABS	27-abr-21	17-dic-25	TIIE28 + 2.33%	//AAA(mex)/HR AAA	TIP de México
Total	21,555						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2021



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 abril y mayo se espera la amortización de \$2,000 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Corporación Actinver, Daimler México y GM Financiera de México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ACTINVR20	500	1.1	30-abr-21	TIIE28 + 0.9%	Bullet	//AA-(mex)/
91DAIMLER18	1,300	3.0	21-may-21	TIIE28 + 0.5%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91GMFIN19	1,000	2.0	28-may-21	TIIE28 + 0.55%	Bullet	mxAAA/AA+(mex)/
Total	2,800					

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 \$50,285 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,237 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$600 millones y Ford Credit de México por \$300 millones.

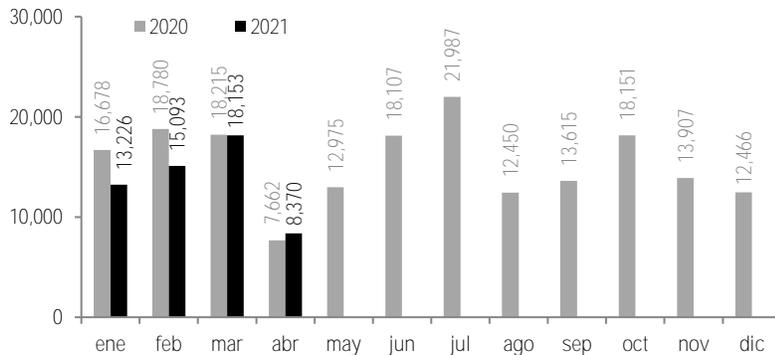
Colocaciones de Corto Plazo del 19 al 23 de abril de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM11221	\$125	21-abr-21	19-may-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11321	\$71	21-abr-21	02-jun-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11421	\$75	21-abr-21	21-jun-21	61	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11521	\$22	22-abr-21	27-may-21	35	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAILER01321	\$250	22-abr-21	20-may-21	28	Descuento	4.18%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD01321	\$300	22-abr-21	20-may-21	28	Descuento	4.25%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN03421	\$514	22-abr-21	20-may-21	28	Fija	4.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN03521	\$82	22-abr-21	22-jul-21	91	TIIE 28	4.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN03621	\$54	22-abr-21	21-oct-21	182	TIIE 28	4.58%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02221	\$23	22-abr-21	20-may-21	28	TIIE 28	5.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00521	\$59	22-abr-21	21-abr-22	364	TIIE 28	5.58%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93NAVISTS00121	\$150	22-abr-21	17-jun-21	56	TIIE 28	4.83%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93START01921	\$50	22-abr-21	15-jul-21	84	TIIE 28	4.38%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START02021	\$51	22-abr-21	07-oct-21	168	TIIE 28	4.53%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE03621	\$335	22-abr-21	20-may-21	28	Descuento	4.17%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE03721	\$115	22-abr-21	08-jul-21	77	Descuento	4.19%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE03821	\$50	22-abr-21	14-oct-21	175	Descuento	4.26%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,327							

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
19 al 23 de Abril	2,367	2,327	98.3%	0.28%	88.4	77%	0%	15%	7%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, FORD

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 26 al 30 de abril de 2021 esperamos vencimientos por \$3,984 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 26 al 30 de abril de 2021
\$ millones

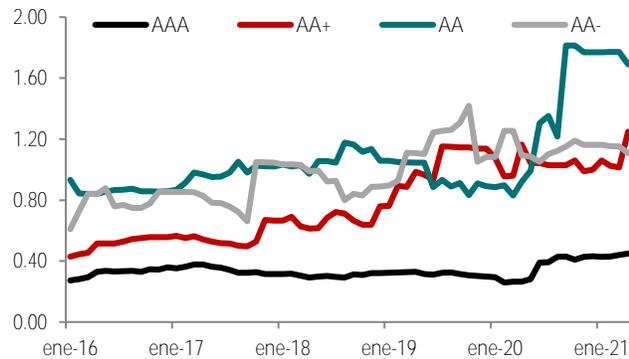
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93VWLEASE10620	\$200	29-oct-20	29-abr-21	Volkswagen Leasing
93ARREACT00221	\$84	07-ene-21	29-abr-21	Arrendadora Actinver
93GMFIN00621	\$428	28-ene-21	29-abr-21	GM Finacial de México
93PCARFM00621	\$100	28-ene-21	29-abr-21	Paccar Finacial México
93VWLEASE00821	\$100	28-ene-21	29-abr-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM02821	\$62	29-ene-21	30-abr-21	Almacenadora Afirme
93START00721	\$230	04-feb-21	29-abr-21	Start Banregio
93AFIRALM05421	\$70	24-feb-21	28-abr-21	Almacenadora Afirme
93ARREACT01021	\$95	04-mar-21	29-abr-21	Arrendadora Actinver
93FINBE00221	\$500	04-mar-21	29-abr-21	Financiera Bepensa
93AFIRALM07821	\$82	17-mar-21	28-abr-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01021	\$500	18-mar-21	29-abr-21	Daimler México
93FORD01021	\$200	18-mar-21	29-abr-21	Ford Credit de México
93GMFIN02521	\$498	18-mar-21	29-abr-21	GM Finacial de México
93PCARFM01921	\$100	18-mar-21	29-abr-21	Paccar Finacial México
93VWLEASE02721	\$333	18-mar-21	29-abr-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM08921	\$20	26-mar-21	26-abr-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09321	\$42	29-mar-21	26-abr-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09621	\$69	30-mar-21	27-abr-21	Almacenadora Afirme
92FEFA00621	\$100	31-mar-21	28-abr-21	FEFA
93AFIRALM09721	\$20	31-mar-21	28-abr-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10021	\$150	05-abr-21	30-abr-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,984			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

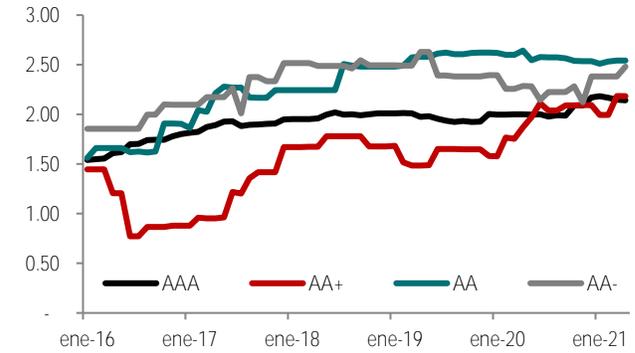
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



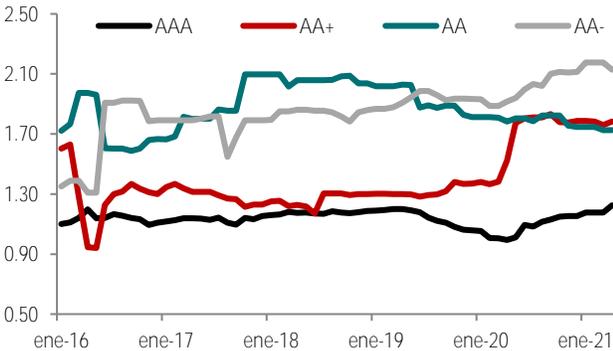
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de abril de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



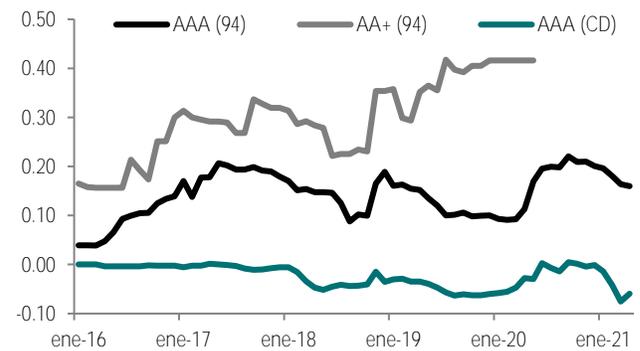
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de abril de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de abril de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 23 de abril de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de spreads destacó el cambio en la emisión de MAC Health (SALUD 20, -20pb), siguiendo el alza en calificaciones que tuvo en la semana por parte de HR Ratings. Por otro lado, el spread de las emisiones de Corporación Interamericana de Entretenimiento, CIE 17-2 / 20 (+40pb) se ajustaron tras la en sus calificaciones por parte de Fitch Ratings. El resto de los cambios en las sobretasas de las emisiones corporativas 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					
91SALUD20	TIIE28	AA-	0.77%	2.68	-20pb
95FOVISCB19-2U	UDIS	AAA	-0.88%	1.16	-7pb
91DAIMLER19	FIJA	AAA	-0.13%	0.88	-4pb
91FUNO18	TIIE28	AAA	0.06%	1.19	-3pb
91SORIANA20	TIIE28	AA+	0.07%	0.52	-3pb
Perdedores de la semana					
91GICSA16U	UDIS	A-	0.26%	3.03	81pb
91CIE17-2	TIIE28	A	-0.20%	2.25	40pb
91CIE20	TIIE28	A	-0.56%	2.65	40pb
91FINBE20	TIIE28	AA	-0.67%	3.07	30pb
91AERMXCB19	TIIE28	BB-	-0.58%	7.23	22pb

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 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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899