

## Parámetro Reporte Semanal

3 de mayo 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- La semana pasada se colocaron dos emisiones de largo plazo de Corporación Actinver (ACTINVR 21, \$200 millones) y Fibra Prologis (FIBRAPL 21DV, US\$70 millones)
- Para el mes de mayo se espera que se mantenga el dinamismo observado en el mes anterior con la colocación esperada de hasta \$27,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,371 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Financiera Bepensa

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

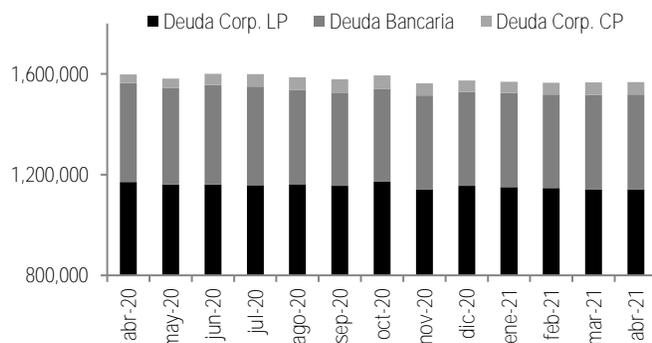
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la última semana de abril se colocaron dos emisiones quirografarias por parte de Corporación Actinver y Fibra Prologis. El bono ACTINVR 21 (\$200 millones, +120pb) se ubicó en línea con las emisiones en circulación del emisor y los comparables por plazo y calificación. Por su parte, el bono FIBRAPL 21DV, también se ubicó en niveles cercanos a lo esperado, pero tuvo una demanda de 0.72x y se asignaron solo US\$70 millones, es importante recordar que la liquidación de estas subastas se llevará a cabo en mayo por lo que contabilizarán en el monto emitido de dicho mes. Hacia delante esperamos que se mantenga el dinamismo en el mes, con hasta \$27,000 millones a subastarse, donde destacamos el regreso de CFE al mercado nacional, siendo el segundo mayor colocador, con cuatro bonos por un monto objetivo de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Moody's afirmó la calificación soberana de México en 'Baa1' con perspectiva Negativa; (ii) Moody's bajó las calificaciones de IEnova a 'Baa3/Aa3.mx' desde 'Baa2/Aa2.mx' con perspectiva Estable; (iii) Fitch Ratings subió la calificación de Grupo Aeroportuario del Centro Norte y la emisión OMA 13 a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'.

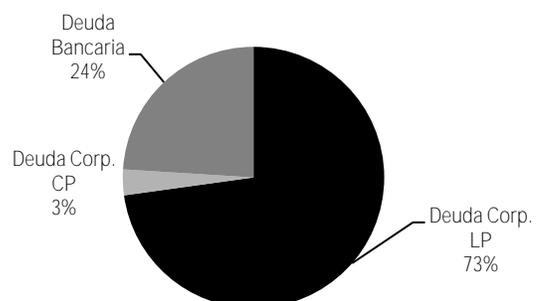
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 30 de abril de 2021

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 30 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
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
CETEM 21	2,000	12-may-21	27-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETEM 21-2		12-may-21	10-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
FERROMX 21	3,000	12-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Transporte	mxAAA/AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
FERROMX 21-2		12-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	Transporte	mxAAA/AAA(mex)//	HSBC - Santander	Ferrocarril Mexicano
STORAGE 21V	1,500	11-may-21	11-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V		11-may-21	11-may-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	///HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
GRUMA 21	2,000	19-may-21	12-may-28	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA+/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	Gruma
FMTY 21D	2,321	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
CFE 21	5,000	25-may-21	08-dic-22	TIIE 28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21-2		25-may-21	27-mar-25	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21-3		25-may-21	18-may-28	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21U		25-may-21	15-may-31	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
FNCOT 21G	1,000	26-may-21	24-may-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///	Actinver	Instituto Fonacot
PLANI 21	1,000	nd-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA-(mex)/HR AA-/	HSBC - Santander	Planigrupo LATAM
<b>Total</b>	<b>\$25,471</b>								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*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	26-may-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	///	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
123LCB 21	350	15-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
<b>Total</b>	<b>\$3,850</b>									

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

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

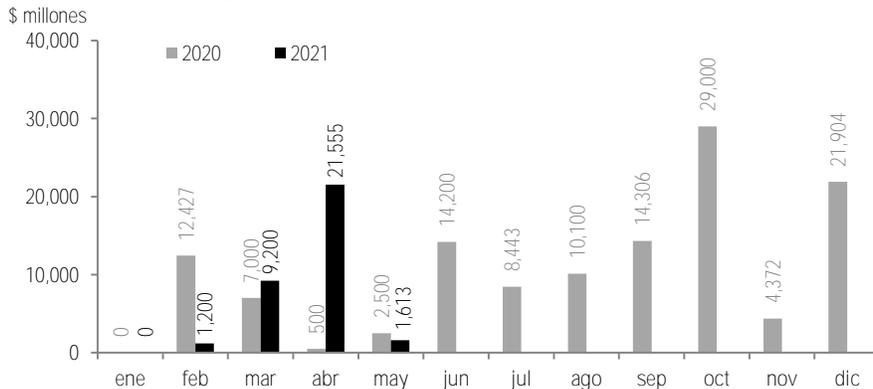
**Colocaciones del 26 al 30 de abril.** En la semana se colocaron dos emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por parte de Fibra Prologis por US\$70 millones y Corporación Actinver por \$200 millones.

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
ACTINVR 21	200	No	03-may-21	29-abr-24	TIIE28 + 1.20%	///AA-(mex)//AA-/M	Corp. Actinver
FIBRAPL 21DV	1,413	No	04-may-21	22-abr-31	FIJA : 3.73%	///AAA(mex)/HR AAA	Fibra Prologis
<b>Total</b>	<b>23,168</b>						

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 mes de mayo se espera la amortización de \$2,300 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Daimler México y GM Financial de México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
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)/
<b>Total</b>	<b>2,300</b>					

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

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$49,823 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,371 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$614 millones y Financiera Bepensa por \$500 millones.

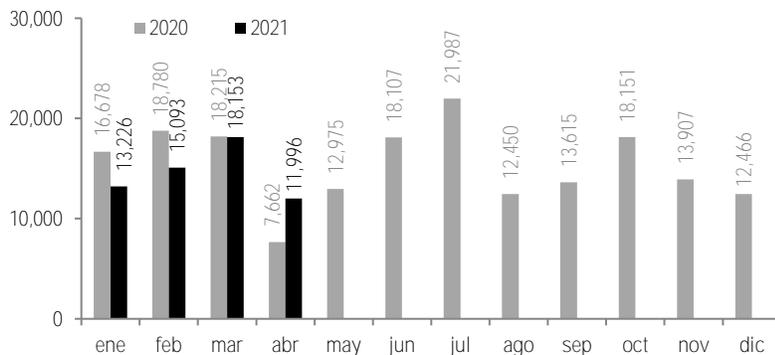
Colocaciones de Corto Plazo del 26 al 30 de abril de 2021  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM11921	\$80	26-abr-21	24-may-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12021	\$20	26-abr-21	27-may-21	31	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12121	\$44	27-abr-21	25-may-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12221	\$27	27-abr-21	27-may-21	30	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12321	\$70	28-abr-21	30-jun-21	63	Fija	4.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12421	\$21	28-abr-21	26-may-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12521	\$83	28-abr-21	09-jun-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12621	\$20	28-abr-21	26-oct-21	181	TIIE 28	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12721	\$16	29-abr-21	27-may-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12821	\$106	29-abr-21	31-may-21	32	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT01521	\$95	29-abr-21	24-jun-21	56	Fija	4.71%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT01621	\$84	29-abr-21	19-ago-21	112	TIIE 28	5.08%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAILER01421	\$250	29-abr-21	27-may-21	28	Descuento	4.16%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00321	\$500	29-abr-21	27-may-21	28	TIIE 28	4.73%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD01421	\$300	29-abr-21	27-may-21	28	Descuento	4.23%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN03721	\$223	29-abr-21	27-may-21	28	Fija	4.17%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN03821	\$208	29-abr-21	29-jul-21	91	TIIE 28	4.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN03921	\$219	29-abr-21	28-oct-21	182	TIIE 28	4.55%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02321	\$8	29-abr-21	27-may-21	28	TIIE 28	5.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS00221	\$150	29-abr-21	24-jun-21	56	TIIE 28	4.78%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93START02121	\$230	29-abr-21	22-jul-21	84	TIIE 28	4.38%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE03921	\$350	29-abr-21	27-may-21	28	Descuento	4.14%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04021	\$71	29-abr-21	15-jul-21	77	Descuento	4.24%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04121	\$193	29-abr-21	21-oct-21	175	Descuento	4.29%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,371</b>							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. \*Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

### Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

### Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*						Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C		D
26 al 30 de Abril	3,456	3,371	97.5%	0.23%	62.2	81%	0%	15%	5%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, FINBE

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 3 al 7 de mayo de 2021 esperamos vencimientos por \$3,877 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 3 al 7 de mayo de 2021

\$ millones

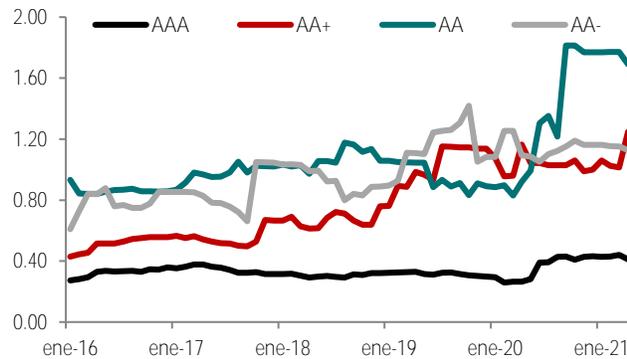
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93VASCONI00220	\$150	07-may-20	06-may-21	Grupo Vasconia
93FACTOR00720	\$13	21-may-20	06-may-21	Factoring Corporativo
93VWLEASE10920	\$200	05-nov-20	06-may-21	Volkswagen Leasing
93FACTOR01620	\$25	12-nov-20	06-may-21	Factoring Corporativo
93GMFIN00821	\$330	04-feb-21	06-may-21	GM Financiam de México
93PCARFM00821	\$50	04-feb-21	06-may-21	Paccar Financiam México
93VWLEASE01121	\$150	04-feb-21	06-may-21	Volkswagen Leasing
93START00821	\$100	11-feb-21	06-may-21	Start Banregio
93AFIRALM06821	\$31	05-mar-21	04-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07021	\$50	08-mar-21	07-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM08321	\$16	22-mar-21	06-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM08621	\$80	24-mar-21	05-may-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01121	\$500	25-mar-21	06-may-21	Daimler México
93FORD01121	\$285	25-mar-21	06-may-21	Ford Credit de México
93GMFIN02821	\$286	25-mar-21	06-may-21	GM Financiam de México
93PCARFM02121	\$100	25-mar-21	06-may-21	Paccar Financiam México
93VWLEASE03021	\$321	25-mar-21	06-may-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM09821	\$23	31-mar-21	03-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10121	\$192	05-abr-21	03-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10221	\$566	06-abr-21	04-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM0221D	\$21	08-abr-21	06-may-21	Almacenadora Afirme
93ION02021	\$44	08-abr-21	06-may-21	ION Financiera
93AFIRALM10521	\$342	09-abr-21	07-may-21	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,877</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

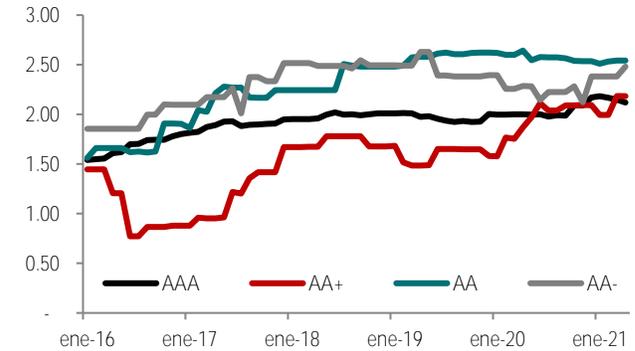
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario %



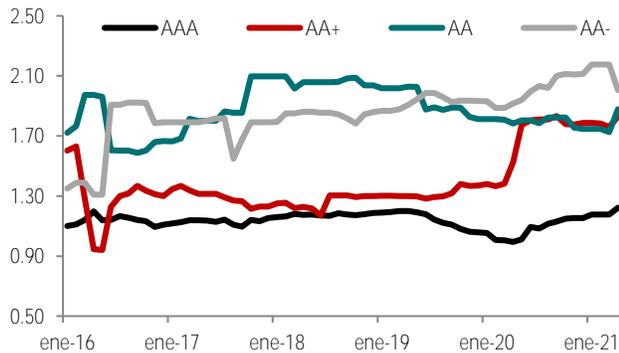
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de abril de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



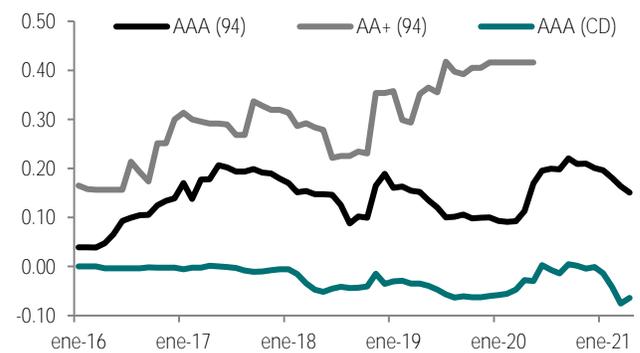
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de abril de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de abril de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de abril de 2021.

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Durante la semana en movimientos de spreads destacó el cambio en la emisión estructurada de Alpha Credit (ALPHACB 18, +240pb), tras la baja de calificación a ‘mxBBB- (sf)’ de ‘mxAAA (sf)’ por S&P Global y de la emisión IENOVA 13 (+20pb) tras la baja de calificación por Moody’s. Por otro lado, el spread de la emisión de TIP de México, TIPMXCB 20 (-33pb) se ajustó tras la colocación de su reapertura. 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					
91TIPMXCB20	FIJA	AAA	1.20%	2.46	-33pb
91CPEXACB16U	UDIS	BBB+	1.16%	-1.33	-30pb
91GICSA16U	UDIS	A-	0.70%	2.73	-30pb
91DOIXCB15U	UDIS	A+	0.62%	3.04	-29pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	2.71%	0.04	-27pb
Perdedores de la semana					
91ALPHACB18	TIIE28	BBB-	-4.73%	4.64	240pb
91IENOVA13	FIJA	AA-	-0.32%	1.01	20pb
95FOVISCB19-2U	UDIS	AAA	-1.16%	1.24	7pb

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.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899