

Parámetro

Reporte Semanal

- La semana pasada se colocaron cuatro bonos de largo plazo por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico y AC Bebidas por \$9,150 millones, con una alta demanda en las subastas
- Esperamos que el dinamismo observado desde finales de abril se mantenga durante el resto del mes con una preferencia por emisiones quirografarias con altas calificaciones crediticias
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,378 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y GM Financial de México

Resumen de mercado. En la primera semana de mayo, se mantuvo la actividad de colocaciones en el mercado de largo plazo, observada desde el cierre del mes anterior, con la subasta de dos quirografarios de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP 21 / 21-2, \$4,500 millones), así como dos bonos verdes de AC Bebidas (ACBE 21V / 21-2V, \$4,650 millones). Al tratarse de emisores conocidos con altas calificaciones crediticias, la demanda por estos papeles fue alta, alcanzando niveles de alrededor de 4.0x para ambas series con las sobretasas resultando en los niveles esperados con respecto a emisiones anteriores. Hacia delante esperamos que se mantenga el dinamismo en colocaciones de largo plazo, con una marcada preferencia por bonos quirografarios de calificaciones altas. Por parte del mercado bancario, se espera regresen las subastas con la participación de Bancomext con tres emisiones por un monto objetivo de \$5,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Moody's afirmó la calificación de CFE en escala global en 'Baa1' y subió la calificación en escala nacional a 'Aaa.mx' desde 'Aa1.mx'; (ii) HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión **GHOEB 14** a 'HR D (E)' de 'HR C- (E)'; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de la emisión **OPI 15U** a 'HR AA+ (E)' desde 'HR AA- (E)'.

10 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

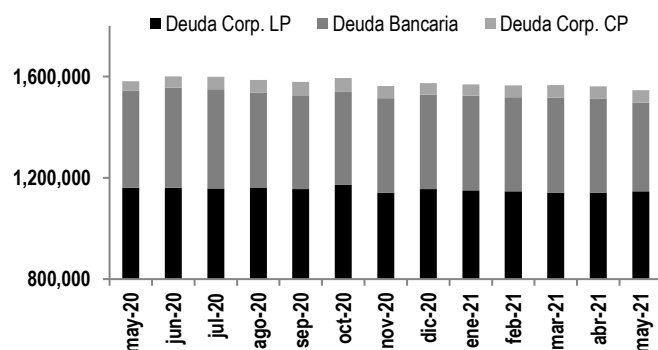
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

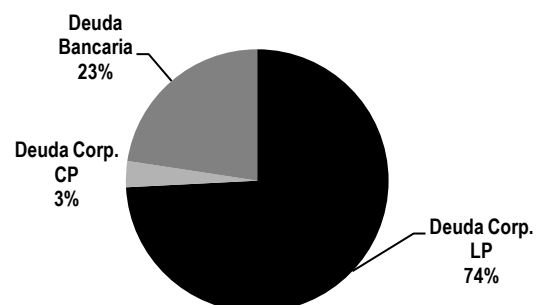
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 7 de mayo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 7 de mayo 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
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
ARREACT 21	500	12-may-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Arrendadora Actinver
CETELM 21	2,000	13-may-21	27-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETELM 21-2		13-may-21	10-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
STORAGE 21V	1,500	18-may-21	11-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V		18-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	2,291	20-may-21	12-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
CFE 21		25-may-21	08-dic-22	TIIE 28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citibanamex - Santander	CFE
CFE 21-2	5,000	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.	///AAA(mex)//	Actinver	Instituto Fonacot
PLANI 21	1,000	nd-may-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA-(mex)/HR AA-/	HSBC - Santander	Planigrupo LATAM
Total	\$18,291								

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.	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	mxAAA///HR AAA	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
Total	\$3,850									

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.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 21		12-may-21	15-mar-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
BACMEXT 21-2	5,000	12-may-21	08-may-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
BACMEXT 21-3		12-may-21	02-may-31	Fija	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Citibanamex - Santander	Bancomext
Total	\$5,000							

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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

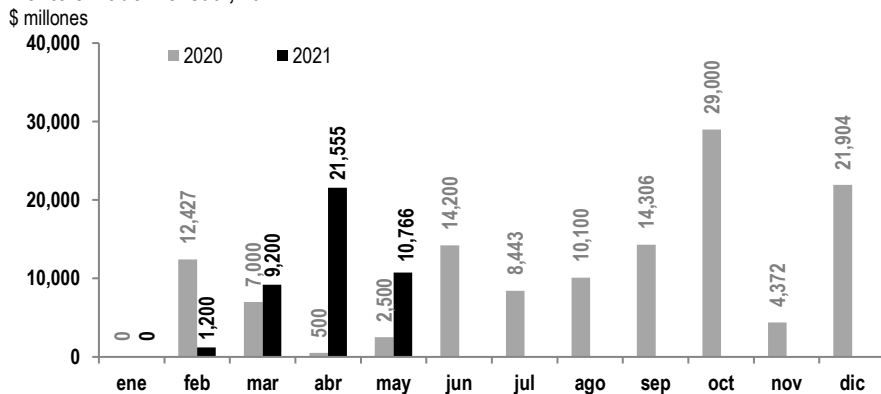
Colocaciones del 3 al 7 de mayo. En la semana se colocaron cuatro emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$9,150 millones parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico y AC Bebidas.

Colocaciones de mayo

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ACTINVR 21	200	No	03-may-21	29-abr-24	TIIE28 + 1.2%	//AA-(mex)//AA-/M	Corporación Actinver
FIBRAPL 21DV	1,416	No	04-may-21	22-abr-31	FIJA : 3.73%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Prologis
GAP 21	2,500	No	07-may-21	02-may-25	TIIE28 + 0.6%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
GAP 21-2	2,000	No	07-may-21	28-abr-28	FIJA : 0%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
ACBE 21V	1,650	No	11-may-21	06-may-25	TIIE28 + 0.6%	mxAAA//AAA(mex)/	AC Bebidas
ACBE 21-2V	3,000	No	11-may-21	02-may-28	FIJA : 0%	mxAAA//AAA(mex)/	AC Bebidas
Total	10,766						

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 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 Financiamiento 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)/
Total	2,300					

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 \$49,636 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$4,378 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$1,254 millones, Volkswagen Leasing con \$668 millones y GM Financial de México por \$650 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 3 al 7 de mayo de 2021

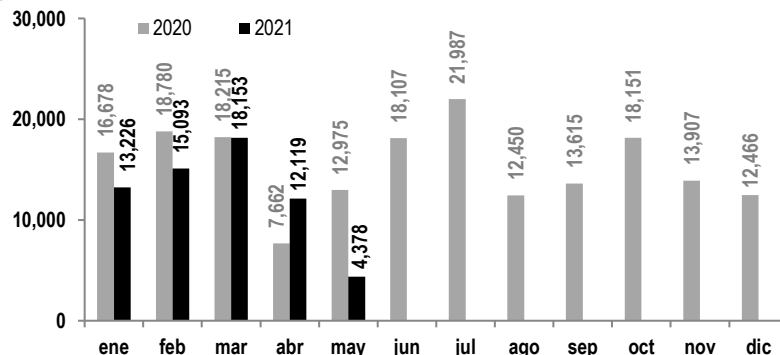
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM13321	\$150	03-may-21	28-may-21	25	Fija	4.30%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13421	\$186	03-may-21	31-may-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13521	\$563	04-may-21	01-jun-21	28	Fija	4.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13621	\$31	04-may-21	29-jun-21	56	TIIE 28	4.79%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13721	\$80	05-may-21	16-jun-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13821	\$43	05-may-21	02-jun-21	28	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA01221	\$200	06-may-21	03-jun-21	28	Descuento	4.13%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA01321	\$200	06-may-21	21-oct-21	168	TIIE 28	4.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA01421	\$200	06-may-21	05-may-22	364	TIIE 28	4.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM13921	\$200	06-may-21	03-jun-21	28	Fija	4.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01521	\$202	06-may-21	03-jun-21	28	Descuento	4.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR00521	\$260	06-may-21	05-may-22	364	TIIE 28	5.79%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FORD01521	\$300	06-may-21	03-jun-21	28	Descuento	4.18%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN04021	\$368	06-may-21	03-jun-21	28	Fija	4.16%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04121	\$125	06-may-21	05-ago-21	91	TIIE 28	4.45%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04221	\$157	06-may-21	04-nov-21	182	TIIE 28	4.56%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02421	\$44	06-may-21	03-jun-21	28	TIIE 28	5.99%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS00321	\$150	06-may-21	29-jul-21	84	TIIE 28	4.83%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93START02221	\$100	06-may-21	29-jul-21	84	TIIE 28	4.39%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VASCONI00221	\$150	06-may-21	05-may-22	364	TIIE 28	5.24%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia
93VWLEASE04221	\$466	06-may-21	03-jun-21	28	Descuento	4.15%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04321	\$129	06-may-21	22-jul-21	77	Descuento	4.21%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04421	\$73	06-may-21	28-oct-21	175	Descuento	4.32%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$4,378							

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		
3 al 7 de Mayo	4,410	4,378	99.3%	0.30%	102.4	58%	0%	38%	4%	0%	0%	0%		AFIRALM, VWLEASE, GMFIN

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 10 al 14 de mayo de 2021 esperamos vencimientos por \$3,621 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 10 al 14 de mayo de 2021

\$ millones

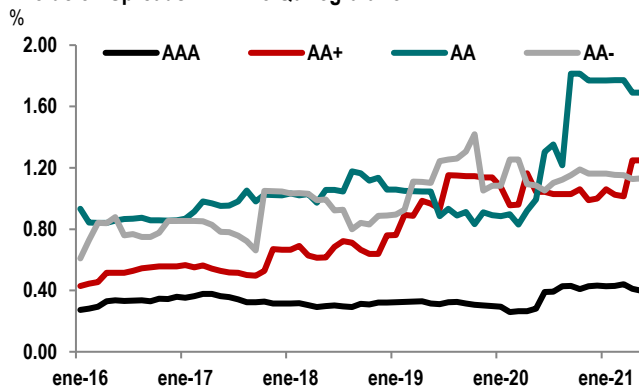
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT01420	\$99	14-may-20	13-may-21	Arrendadora Actinver
93START06720	\$55	26-nov-20	13-may-21	Start Banregio
93GMFIN01121	\$153	11-feb-21	13-may-21	GM Finacial de México
93PCARFM01021	\$150	11-feb-21	13-may-21	Paccar Finacial México
93VVLEASE01421	\$158	11-feb-21	13-may-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM04321	\$128	12-feb-21	14-may-21	Almacenadora Afirme
92FEFA00221	\$450	18-feb-21	13-may-21	FEFA
93START00921	\$100	18-feb-21	13-may-21	Start Banregio
93AFIRALM09921	\$88	31-mar-21	12-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10821	\$24	12-abr-21	10-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10921	\$46	14-abr-21	12-may-21	Almacenadora Afirme
92FEFA00921	\$400	15-abr-21	13-may-21	FEFA
93ARREACT01421	\$55	15-abr-21	13-may-21	Arrendadora Actinver
93DAIMLER01221	\$250	15-abr-21	13-may-21	Daimler México
93FORD01221	\$300	15-abr-21	13-may-21	Ford Credit de México
93GMFIN03121	\$479	15-abr-21	13-may-21	GM Finacial de México
93ION02121	\$65	15-abr-21	13-may-21	ION Financiera
93PCARFM02221	\$200	15-abr-21	13-may-21	Paccar Finacial México
93VVLEASE03321	\$400	15-abr-21	13-may-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM11121	\$20	16-abr-21	14-may-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,621			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

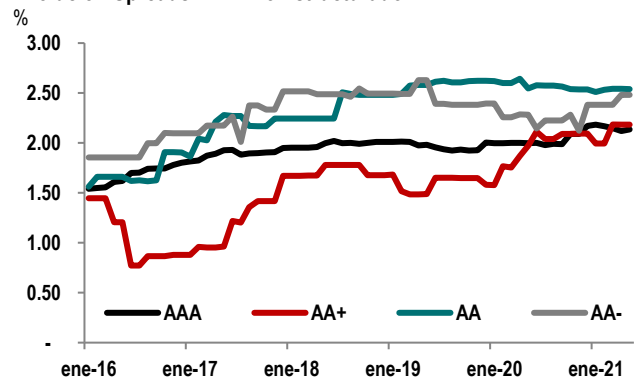
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



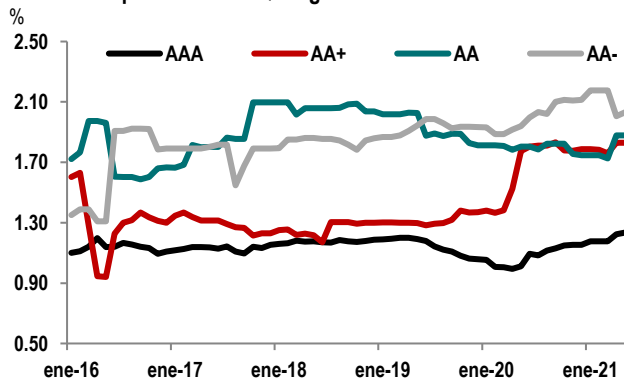
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



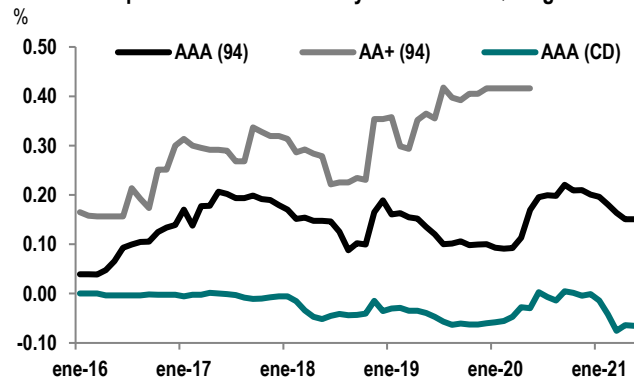
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de mayo de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de mayo de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de *spreads* destacó el cambio en la emisión de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP 20-3, -61pb), que se ajustó tras la colocación de un nuevo bono del emisor. 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					
91IPORCB19U	UDIS	AA+	0.04%	1.44	-56pb
91GAP20-3	FIJA	AAA	3.39%	1.86	-61pb
91GICSA16U	UDIS	A-	1.01%	2.41	-32pb
91GICSA18U	UDIS	AA-	1.19%	2.48	-30pb
91PASACB11	FIJA	BB	0.42%	5.16	-30pb
Perdedores de la semana					
91GISSA17	FIJA	AA-	-0.73%	2.74	18pb
91FUNO17	FIJA	AAA	0.14%	1.84	5pb
91OSM15	FIJA	AA-	0.22%	2.47	4pb

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	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 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 Thalia 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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899