

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se colocó una emisión en el mercado de deuda de largo plazo, por parte de Gruma (GRUMA 21, \$2,000 millones) observando una alta demanda
- Para la última semana del mes se espera alto dinamismo en subastas, que podría llevar al monto emitido a ser el más alto en tres años
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,943 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Minera Frisco

Resumen de mercado. En la semana se colocó un bono en el mercado de largo plazo por parte de Gruma por un monto de \$2,000 millones, mostrando una vez más una alta demanda (3.83x). Destaca que en el mes de mayo se han colocado \$19,766 millones al día de hoy, de los cuales todos los bonos han sido quirografarios y, con excepción de Corporación Actinver, todos los emisores cuentan con calificaciones en escala nacional de 'AAA' por al menos una agencia calificadora. Estos factores reflejan una alta liquidez por parte de los inversionistas de deuda corporativa, así como el apetito por papeles de emisores con bajo riesgo. En la última semana de mayo, anticipamos dinamismo en subastas, con cerca de \$12,000 millones a través de nueve bonos de largo plazo, que podría incrementarse de asignarse el monto máximo de la emisión de CFE. De concretarse estas colocaciones, el monto emitido del mes podría ser el mayor en un solo mes en los últimos tres años.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings afirmó la calificación soberana de **México** en 'BBB-' con perspectiva Estable; (ii) **Grupo Axo** informó que acordó una inversión de capital por parte de BlackRock; (iii) Fitch Ratings ratificó la calificación de **Grupo Herdez** y sus emisiones en 'AA(mex)' con perspectiva Negativa; (iv) **Grupo Hyc** anunció una nueva adjudicación internacional por un monto de US\$24 millones.

24 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

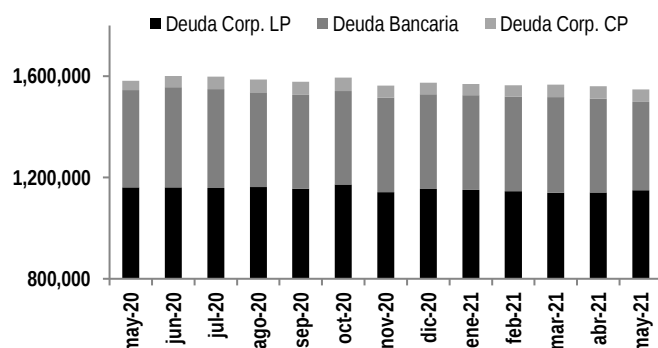
Hugo Gómez

Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

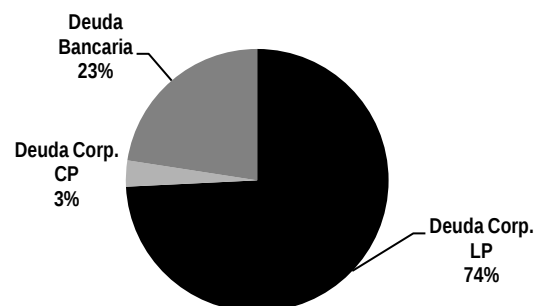
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 21 de mayo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 21 de mayo de 2021

Documento destinado al público en general

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
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.	///AAA(mex)//	Actinver	Instituto Fonacot
ARREACT 21	500	26-may-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///AA-(mex)//AA-/M	Actinver	Arrendadora Actinver
MONEX 21	1,500	27-may-21	26-may-25	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)//HR A+/	BBVA	Monex
STORAGE 21V	1,500	04-jun-21	30-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA-(mex)//HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V		04-jun-21	03-jun-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	///AA-(mex)//HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
SALUD 21	1,500	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Hospitales	////	Actinver	MAC Health
SALUD 21-2		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Hospitales	////	Actinver	MAC Health
PLANI 21	1,000	nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA-(mex)//HR AA-/	HSBC - Santander	Planigrupo LATAM
FMTY 21D	2,286	nd-nd-21	nd-nd-31	Fija	Bullet	Infraestructura	///AA(mex)//HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
Total	\$14,286								

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
VANRTCB 21	400	25-may-21	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AA+	Vector	Vanrenta
FHIPOCB 21	3,500	27-may-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA///HR AAA/	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
123LCB 21	350	23-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
FMCARCB 21	650	17-jun-21	17-nov-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Finamex	Firma Car
Total	\$4,900									

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 17 al 21 de mayo. En la semana se colocó una emisión en el mercado de deuda de largo plazo por \$2,000 millones parte de Gruma.

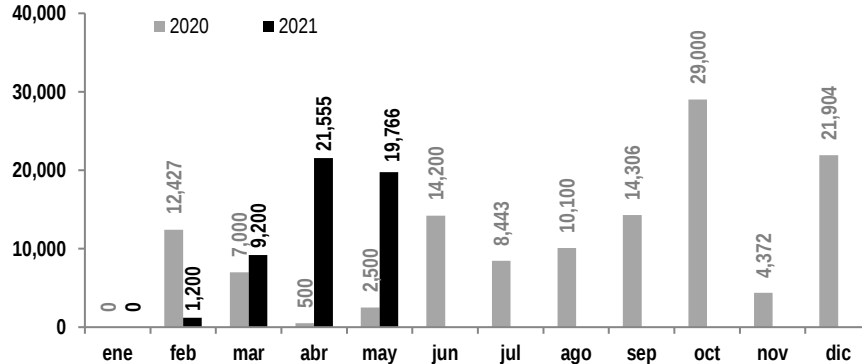
Colocaciones de mayo

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 : 7.91%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
ACBE 21V	1,650	No	11-may-21	06-may-25	TIIE28 + 0.07%	mxAAA/AAA(mex)/	AC Bebidas
ACBE 21-2V	3,000	No	11-may-21	02-may-28	FIJA : 6.75%	mxAAA/AAA(mex)/	AC Bebidas
FERROMX 21	1,692	No	18-may-21	09-may-28	FIJA : 7.19%	mxAAA/AAA(mex)/	Ferrocarril Mexicano
FERROMX 21-2	3,308	No	18-may-21	13-may-25	TIIE28 + 0.2%	mxAAA/AAA(mex)/	Ferrocarril Mexicano
CETEM 21	1,000	No	17-may-21	30-oct-23	TIIE28 + 0.28%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
CETEM 21-2	1,000	No	17-may-21	13-nov-23	FIJA : 6.05%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
GRUMA 21	2,000	No	21-may-21	12-may-28	FIJA : 7.00%	mxAA+/AAA(mex)/	Gruma
Total	19,766						

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

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 el resto del mes de mayo y el mes de junio se espera la amortización de \$8,215 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Daimler México CFE y Volkswagen Leasing; así como la amortización anticipada de la emisión estructurada de HIR Casa.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91HIRCB18*	28	7.1	25-may-21	TIIE28 + 2.2%	Parcial	//AAA(mex)/HR AAA
91GMFIN19	1,000	2.0	28-may-21	TIIE28 + 0.55%	Bullet	mxAAA/AA+(mex)/
95CFE18	4,687	3.0	02-jun-21	TIIE28 + 0.3%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91VWLEASE19	2,500	2.0	11-jun-21	TIIE28 + 0.39%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
Total	8,215					

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 \$49,628 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,943 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$600 millones y Minera Frisco por \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 17 al 21 de mayo de 2021

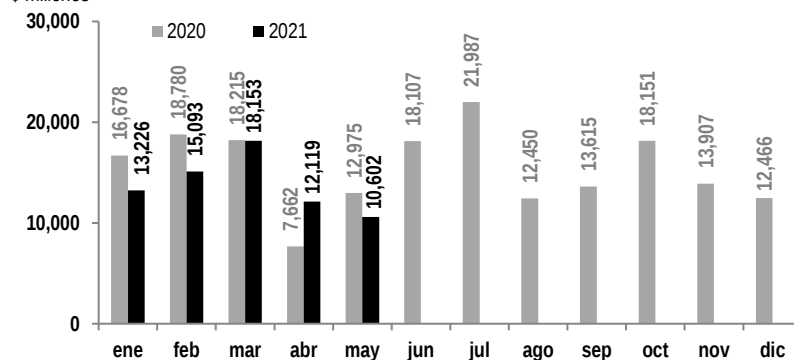
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM15021	\$40	18-may-21	18-ago-21	92	TIIE 28	4.94%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15121	\$127	19-may-21	16-jun-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15221	\$20	19-may-21	25-nov-21	190	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93MFRISCO00121	\$500	19-may-21	13-may-22	359	Fija	5.26%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco
93AFIRALM15321	\$85	20-may-21	01-jul-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01721	\$250	20-may-21	17-jun-21	28	Descuento	4.14%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD01721	\$270	20-may-21	17-jun-21	28	Descuento	4.14%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN04621	\$448	20-may-21	17-jun-21	28	Fija	4.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04721	\$141	20-may-21	19-ago-21	91	TIIE 28	4.42%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04821	\$61	20-may-21	18-nov-21	182	TIIE 28	4.52%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02621	\$15	20-may-21	17-jun-21	28	TIIE 28	5.99%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION02721	\$36	20-may-21	09-sep-21	112	TIIE 28	6.57%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVIST00521	\$150	20-may-21	12-ago-21	84	TIIE 28	4.76%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93PDN00121	\$200	20-may-21	19-may-22	364	TIIE 28	5.49%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
93VWLEASE04821	\$526	20-may-21	17-jun-21	28	Descuento	4.13%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04921	\$30	20-may-21	05-ago-21	77	Descuento	4.11%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE05021	\$44	20-may-21	11-nov-21	175	Descuento	4.19%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,943							

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	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
17 al 21 de Mayo	3,023	2,943	97.4%	0.44%	113.9	60%	7%	26%	7%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, MFRISCO

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 24 al 28 de mayo de 2021 esperamos vencimientos por \$3,357 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 24 al 28 de mayo de 2021

\$ millones

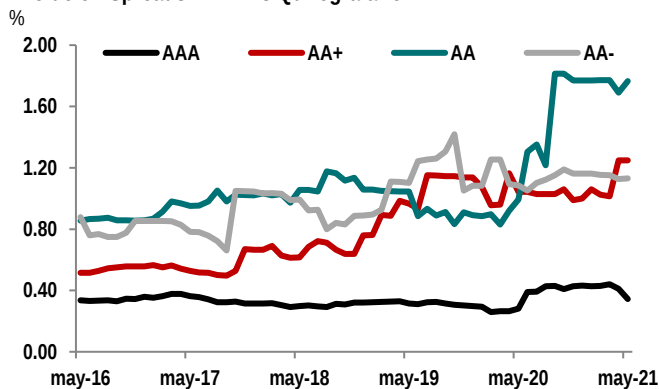
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AEROMEX00320	\$250	28-may-20	27-may-21	Grupo Aeroméxico
93SFPLUS00220	\$100	28-may-20	27-may-21	Sofoplus
93AFIRALM16420	\$29	29-may-20	28-may-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE11720	\$49	26-nov-20	27-may-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM05121	\$82	17-feb-21	24-may-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN01721	\$91	25-feb-21	27-may-21	GM Financal de México
93PCARFM01421	\$150	25-feb-21	27-may-21	Paccar Financal México
93VWLEASE01921	\$301	25-feb-21	27-may-21	Volkswagen Leasing
93START01021	\$136	04-mar-21	27-may-21	Start Banregio
93AFIRALM11021	\$122	15-abr-21	27-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11521	\$22	22-abr-21	27-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11921	\$80	26-abr-21	24-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12021	\$20	26-abr-21	27-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12121	\$44	27-abr-21	25-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12221	\$27	27-abr-21	27-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12421	\$21	28-abr-21	26-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12721	\$16	29-abr-21	27-may-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01421	\$250	29-abr-21	27-may-21	Daimler México
93FINBE00321	\$500	29-abr-21	27-may-21	Financiera Bepensa
93FORD01421	\$300	29-abr-21	27-may-21	Ford Credit de México
93GMFIN03721	\$223	29-abr-21	27-may-21	GM Financal de México
93ION02321	\$8	29-abr-21	27-may-21	ION Financiera
93VWLEASE03921	\$350	29-abr-21	27-may-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM12921	\$13	30-abr-21	28-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13121	\$21	30-abr-21	26-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13321	\$150	03-may-21	28-may-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,357			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

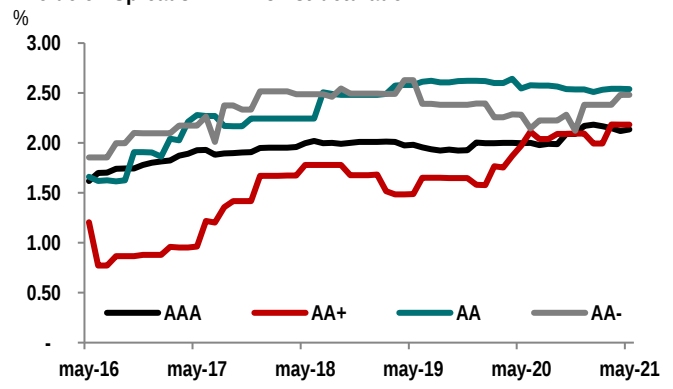
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



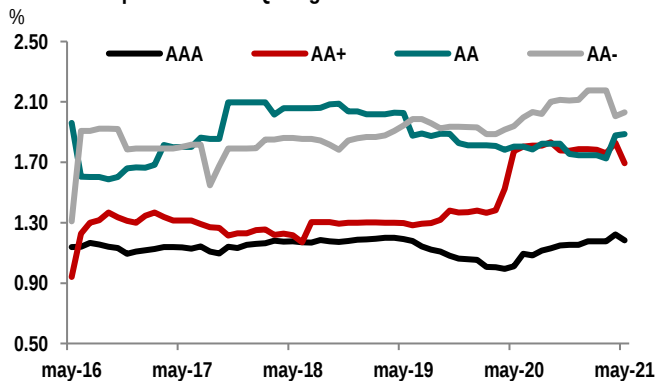
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



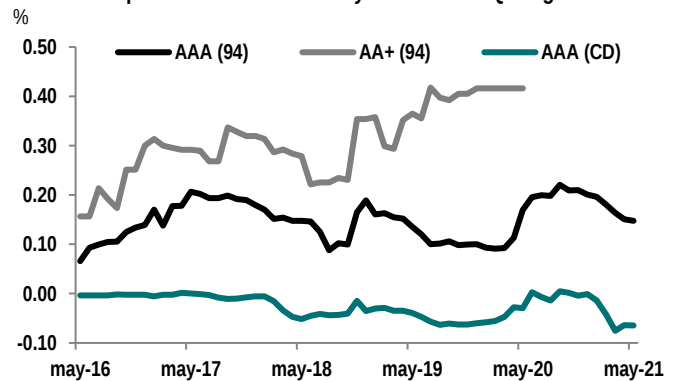
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de mayo de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 21 de mayo de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de *spreads* destacó el cambio en las emisiones de Cetelem (CETEM 19 / 19-3 / 18-2; -47pb, -47pb y -22pb), que se ajustó tras las colocaciones recientes de los nuevos bonos 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					
91DAIMLER18	TIIE28	AAA	0.00%	0.00	-55pb
91CETEM19	TIIE28	AAA	0.39%	0.28	-47pb
91CETEM19-3	TIIE28	AAA	0.62%	0.28	-47pb
91MERCFCB19	FIJA	AA+	-16.09%	2.86	-33pb
91CETEM18-2	TIIE28	AAA	0.08%	0.28	-22pb
Perdedores de la semana					
91GICSA18U	UDIS	AA-	-1.24%	3.32	84pb
91FIBRAHD19	TIIE28	AA	-0.44%	2.00	30pb
91GICSA16U	UDIS	A-	-0.65%	2.66	26pb
91MOLYMET13	FIJA	AA	-0.26%	3.57	5pb
95FEFA19-3	TIIE28	AAA	-0.03%	0.24	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, 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 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
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	raul.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