

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se colocaron **\$11,900 millones** en el mercado de largo plazo a través de cinco bonos de CFE, Arrendadora Actinver e Instituto Fonacot
- El mes de mayo cerrará con un monto emitido de **\$31,666 millones**, el mayor en un mismo mes desde marzo de 2018
- En el mercado de corto plazo se colocaron **\$3,241 millones**; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa

Resumen de mercado. En la última semana de mayo regresó el dinamismo con la subasta de cinco bonos de largo plazo por un monto de \$11,900 millones, impulsado principalmente por CFE (CFE 21 / 21-2 / 21U, \$10,000 millones) cuya subasta tuvo una demanda de 1.82x, considerando el monto por sobreasignación de \$5,000 millones. Con estas colocaciones, mayo cerró con un monto emitido de \$31,666 millones, el mayor en un mismo mes desde marzo 2018. Destaca que las sobretasas de salida se han ubicado en niveles por debajo de lo esperado a pesar de la gran oferta de bonos, que podría ser indicador de alta liquidez en los inversionistas del mercado de deuda corporativa. La siguiente semana, esperamos que se mantenga la actividad con más de \$9,000 millones a subastarse

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings subió la calificación de **CEMEX** en escala nacional a ‘A(mex)’ de ‘A-(mex)’; (ii) **Pemex** informó la compra de la participación de Shell en la refinería Deer Park por un monto de US\$596 millones; (iii) Fitch Ratings bajó la calificación de la emisión **APPCVCB 17** a ‘AA+(mex)vra’ desde ‘AAA(mex)vra’; (iv) HR Ratings ratificó la calificación de **Grupo LALA** en ‘HR AA-’ y modificó la perspectiva a Positiva.

31 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

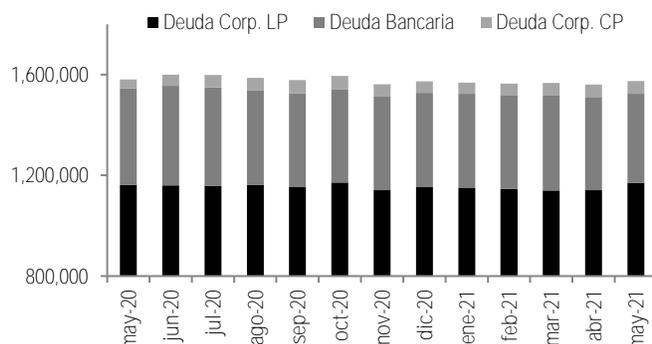
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

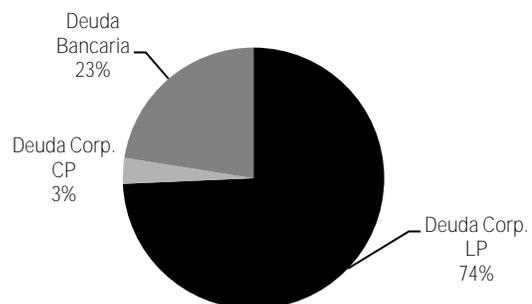
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 28 de mayo de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 28 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
MONEX 21	1,500	02-jun-21	30-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
FMTY 21D	2,294	04-jun-21	27-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
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
Total	\$7,794								

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	01-jun-21	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AA+	Vector	Vanrenta
FHIPOCB 21	3,500	02-jun-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA///HR AAA/	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
FMCARCB 21	650	17-jun-21	17-nov-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Finamex	Firma Car
123LCB 21	350	23-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
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.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR		Coloc.	Emisor
BACTIN 21	2,000	16-jun-21	11-jun-26	TIIE 28	Bullet	////		Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000								

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

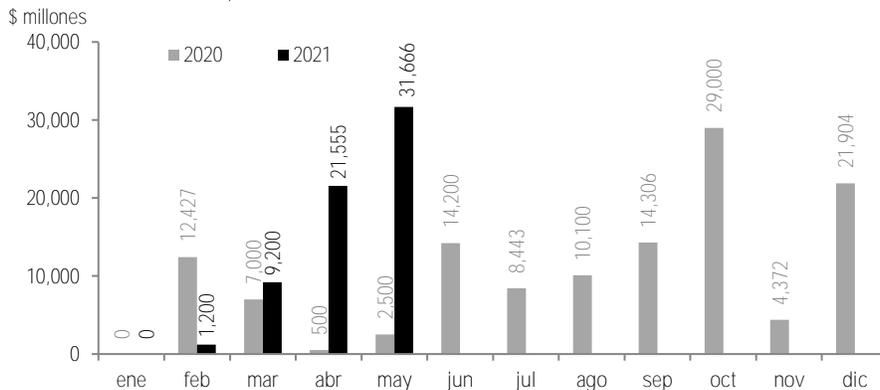
Colocaciones del 17 al 21 de mayo. En la semana se colocaron cinco bonos en el mercado de largo plazo por \$11,900 millones por parte de Comisión Federal de Electricidad, Arrendadora Actinver e Instituto Fonacot.

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
CETELM 21	1,000	No	17-may-21	30-oct-23	TIIE28 + 0.28%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
CETELM 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%	mxAA+/AAA(mex)/	Gruma
CFE 21	4,873	No	27-may-21	08-dic-22	TIIE28 + 0.57%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)	CFE
CFE 21-2	2,589	No	27-may-21	27-mar-25	TIIE28 + 0.75%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)	CFE
CFE 21U	2,538	No	27-may-21	15-may-31	UDIS : 5.45%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)	CFE
ARREACT 21	400	No	27-may-21	23-may-24	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)//AA-/M	Arrendadora Actinver
FNCOT 21G	1,500	No	28-may-21	24-may-24	TIIE28 + 0.2%	//AAA(mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
Total	31,666						

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 junio se espera la amortización de \$9,217 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de CFE y Volkswagen Leasing; así como la amortización anticipada de las emisiones estructuradas de Intra Mexicana.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95CFE18	4,687	3.0	02-jun-21	TIIE28 + 0.3%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91VVLEASE19	2,500	2.0	11-jun-21	TIIE28 + 0.39%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
91DINEXCB16*	1,350	7.1	15-jun-21	TIIE28 + 2.8%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA+
91DINEXCB16-2*	680	10.1	15-jun-21	FIJA : 8.8%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA+
Total	9,217					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

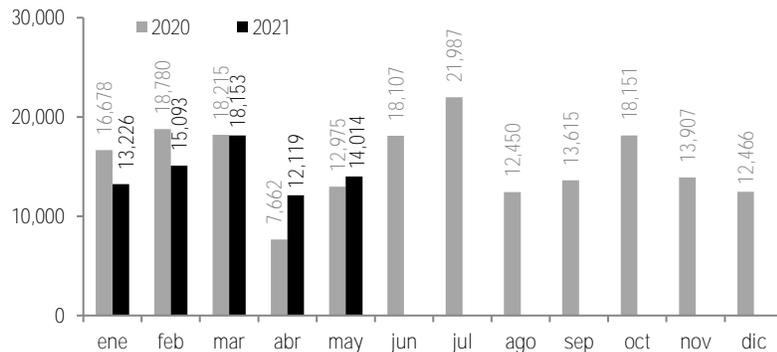
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$50,234 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,241 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$602 millones, GM Financial de México con \$514 millones y Financiera Bepensa por \$500 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 24 al 28 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
93AFIRALM15721	\$82	24-may-21	27-ago-21	95	TIIE 28	4.87%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15821	\$50	25-may-21	22-jun-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15921	\$20	26-may-21	23-jun-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16021	\$37	27-may-21	24-jun-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16121	\$56	27-may-21	01-jul-21	35	Fija	4.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16221	\$119	27-may-21	08-jul-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAILMER01821	\$300	27-may-21	24-jun-21	28	Descuento	4.14%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00421	\$500	27-may-21	24-jun-21	28	Fija	4.60%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD01821	\$240	27-may-21	24-jun-21	28	Descuento	4.19%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN04921	\$331	27-may-21	24-jun-21	28	Fija	4.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05021	\$148	27-may-21	26-ago-21	91	TIIE 28	4.43%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05121	\$36	27-may-21	25-nov-21	182	TIIE 28	4.50%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02821	\$9	27-may-21	24-jun-21	28	TIIE 28	5.98%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS00621	\$200	27-may-21	19-ago-21	84	TIIE 28	4.74%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93SFPLUS00421	\$125	27-may-21	19-may-22	357	TIIE 28	6.28%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus
93START02521	\$136	27-may-21	19-ago-21	84	TIIE 28	4.38%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA00121	\$72	27-may-21	24-jun-21	28	Fija	4.16%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA00221	\$178	27-may-21	25-nov-21	182	TIIE 28	4.46%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE05121	\$513	27-may-21	24-jun-21	28	Descuento	4.14%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE05221	\$89	27-may-21	12-ago-21	77	Descuento	4.11%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,241							

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	
24 al 28 de Mayo	3,534	3,241	91.7%	0.28%	75.5	78%	0%	15%	6%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, 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 31 de mayo al 4 de junio de 2021 esperamos vencimientos por \$5,237 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 31 de mayo al 4 de junio de 2021

\$ millones

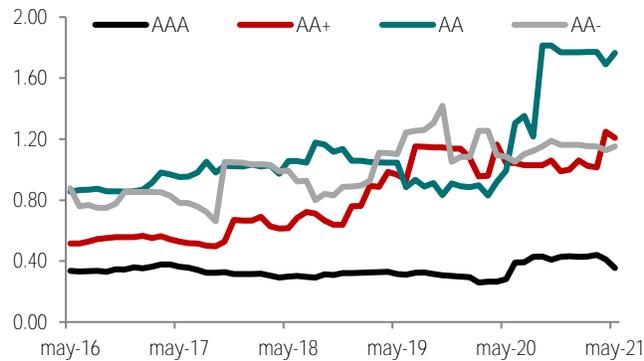
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT01620	\$600	04-jun-20	03-jun-21	Arrendadora Actinver
93FACTOR00920	\$20	25-jun-20	03-jun-21	Factoring Corporativo
93VWLEASE12020	\$37	03-dic-20	03-jun-21	Volkswagen Leasing
93ARREACT04520	\$419	17-dic-20	03-jun-21	Arrendadora Actinver
93START07020	\$38	17-dic-20	03-jun-21	Start Banregio
93ION05920	\$10	18-dic-20	04-jun-21	ION Financiera
93ARREACT00621	\$109	11-feb-21	03-jun-21	Arrendadora Actinver
93ION00821	\$30	11-feb-21	03-jun-21	ION Financiera
93AFIRALM06421	\$22	02-mar-21	02-jun-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN02021	\$137	04-mar-21	03-jun-21	GM Financiera de México
93PCARFM01621	\$96	04-mar-21	03-jun-21	Paccar Financiera México
93VWLEASE02221	\$243	04-mar-21	03-jun-21	Volkswagen Leasing
93START01221	\$262	11-mar-21	03-jun-21	Start Banregio
93AFIRALM09021	\$20	26-mar-21	04-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10421	\$45	08-abr-21	03-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10721	\$30	09-abr-21	04-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11321	\$71	21-abr-21	02-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12821	\$106	29-abr-21	31-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13421	\$186	03-may-21	31-may-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13521	\$563	04-may-21	01-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13821	\$43	05-may-21	02-jun-21	Almacenadora Afirme
92FEFA01221	\$200	06-may-21	03-jun-21	FEFA
93AFIRALM13921	\$200	06-may-21	03-jun-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01521	\$202	06-may-21	03-jun-21	Daimler México
93FORD01521	\$300	06-may-21	03-jun-21	Ford Credit de México
93GMFIN04021	\$368	06-may-21	03-jun-21	GM Financiera de México
93ION02421	\$44	06-may-21	03-jun-21	ION Financiera
93VWLEASE04221	\$466	06-may-21	03-jun-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM14021	\$336	07-may-21	04-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM14321	\$33	11-may-21	31-may-21	Almacenadora Afirme
Total	\$5,237			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

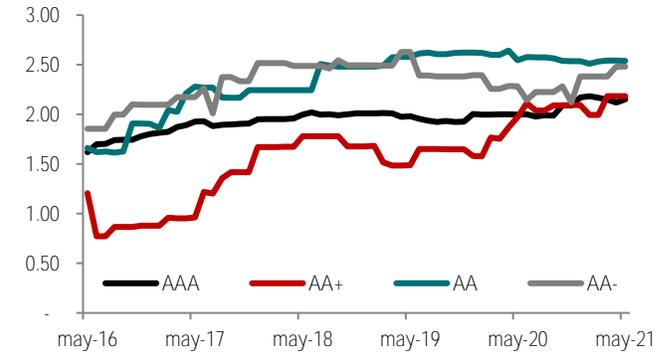
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



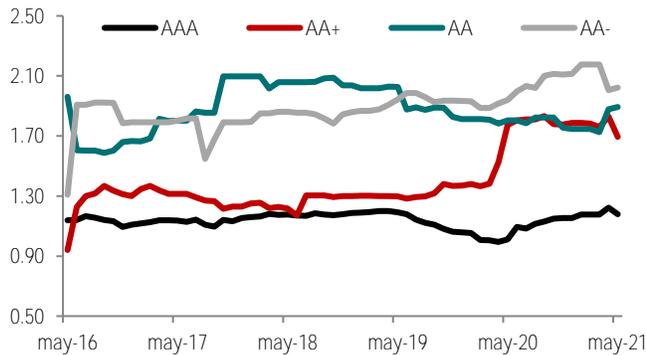
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 28 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



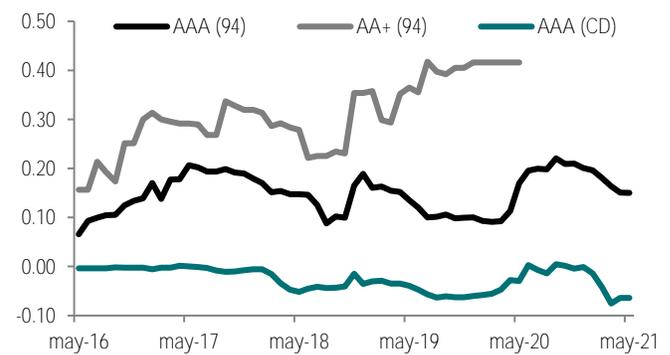
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 28 de mayo de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 28 de mayo de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 28 de mayo de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana en movimientos de *spreads* destacó el cambio en la emisión de Instituto Fonacot (FNCOT 20, -27pb), 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					
91PASACB11	FIJA	BB	1.65%	4.86	-30pb
91PASACB12	FIJA	BB	1.65%	4.86	-30pb
95FNCOT20	TIIE28	AAA	0.56%	0.20	-27pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	2.72%	-0.13	-14pb
95FEFA16-2	FIJA	AAA	0.72%	0.82	-10pb
Perdedores de la semana					
97BRHCCB07-2	FIJA	AAA	-11.36%	3.10	30pb
91HERDEZ20	FIJA	AA	0.93%	1.75	4pb
95FOVISCB19U	UDIS	AAA	-0.18%	1.09	2pb
91FERROMX21-2	TIIE28	AAA	-0.03%	0.20	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	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 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.cebaldos@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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899