

Parámetro

Reporte Semanal

28 de junio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se colocaron dos bonos en el mercado de largo plazo por \$2,350 millones por parte de Volkswagen Leasing y 123 Lease
- Para la presente semana esperamos la reapertura de dos bonos de Cetelem por \$2,000 millones, así como la emisión de tres bonos de Nacional Financiera por un monto objetivo de \$5,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,257 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa

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

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

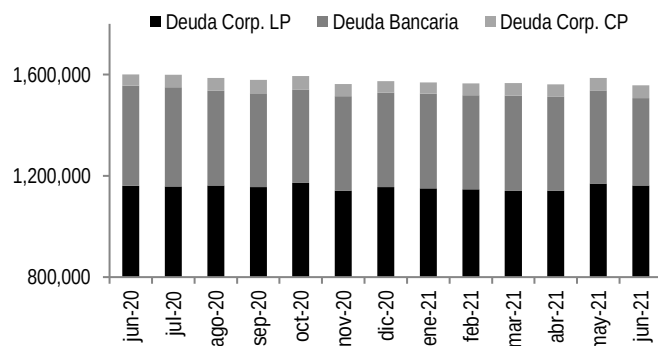
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se mantuvo la actividad de colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo con la participación de Volkswagen Leasing (VWLEASE 21, \$2,000 millones) y 123 Lease (123LCB 21, \$350 millones). Las sobretasas de salida mostraron un mayor apetito del mercado por bonos quirografarios de calificación 'AAA' con el bono de Volkswagen Leasing ubicándose en 52pb, 8pb por debajo de lo esperado, mientras que el *spread* del bono estructurado de 123 Lease, calificado en 'AA' se ubicó 20pb por arriba de lo esperado (290pb). Hacia delante, y en línea con esta tendencia, el pipeline de colocaciones está compuesto únicamente por bonos quirografarios, destacando las reaperturas de Cetelem para esta semana (CETELEM 21 / 21-2) por hasta \$2,000 millones. Por otro lado, se espera actividad en el mercado de deuda bancaria, con tres bonos de Nacional Financiera por un monto objetivo de \$5,000 millones y máximo de \$10,000 millones

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Moody's bajó las calificaciones de **Grupo Televisa** a 'Baa2/Aa1.mx' desde 'Baa1/Aa1.mx'; (ii) S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión **DMXI 15** en 'mxBBB+' y revisó la perspectiva a Negativa; (iii) **Grupo Aeroméxico** anunció que obtuvo una extensión de 75 días para presentar su Plan de Reestructura.

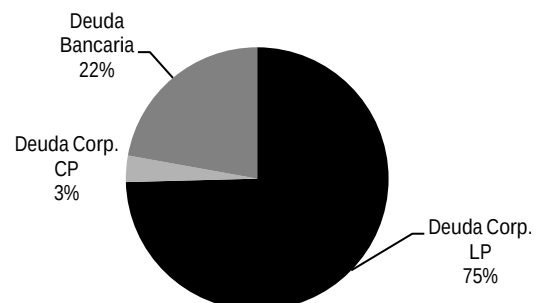
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 25 de junio de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 25 de junio 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
CETELEM 21*	2,000	30-jun-21	30-oct-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
CETELEM 21-2*		30-jun-21	13-nov-23	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
FMTY 20D*	1,979	12-jul-21	26-oct-27	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotia - Actinver	Fibra Mty
BWMX 21X	1,200	18-ago-21	nd-ago-25	TIIE 28	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
BWMX 21-2X		18-ago-21	nd-ago-28	Fija	Bullet	Consumo	////	BBVA - GBM	Betterware de México
SALUD 21	1,500	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Hospitales	////AA-/M	Actinver	MAC Health
SALUD 21-2		nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Hospitales	////AA-/M	Actinver	MAC Health
ARA 21X	1,500	nd-jun-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consortio ARA
ARA 21-2X		nd-jun-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Vivienda	////	GBM - Actinver	Consortio ARA
Total	\$8,179								

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
NAFR 240628		30-jun-21	28-jun-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA//HR AAA	Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
NAFR 260626	5,000	30-jun-21	26-jun-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA//HR AAA	Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
NAFF 310620		30-jun-21	20-jun-31	Fija	Bullet	mxAAA//HR AAA	Banorte - BBVA - HSBC	Nacional Financiera
BACTIN 21	2,000	13-jul-21	nd-jun-26	TIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
BACTIN 21-2		13-jul-21	nd-jun-26	Fija	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
Total	\$7,000							

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 21 al 25 de junio. En la semana se colocaron dos bonos en el mercado de largo plazo por \$2,350 millones parte de Volkswagen Leasing y 123 Lease.

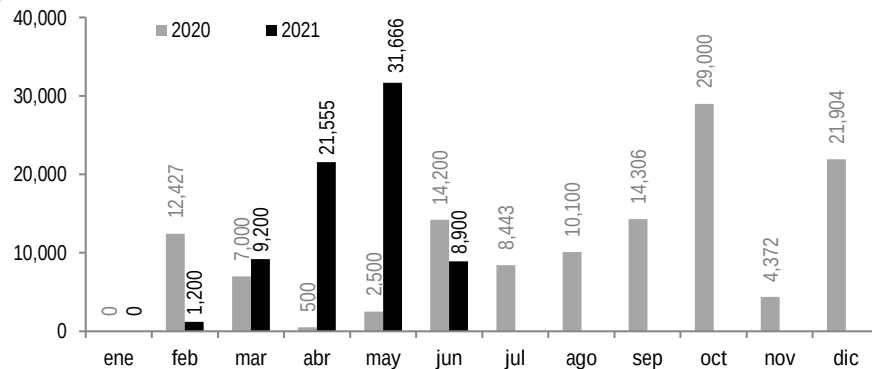
Colocaciones de junio

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
VANRTCB 21	400	ABS	03-jun-21	03-jun-26	TIIE28 + 2.4%	//AA-(mex)//AA-/M	Vanrenta
FHIPOCB 21	2,500	MBS	04-jun-21	05-jun-51	FIJA : 8.06%	//AAA(mex)/HR AAA	Fhipo
MONEX 21	1,500	No	04-jun-21	30-may-25	TIIE28 + 1.5%	//A+(mex)/HR A+/	Monex
STORAGE 21V	1,171	No	08-jun-21	30-may-28	FIJA : 8.64%	//AA-(mex)/HR AA/	Fibra Storage
STORAGE21-2V	329	No	08-jun-21	03-jun-25	TIIE28 + 1.5%	//AA-(mex)/HR AA/	Fibra Storage
FMCARCB 21	650	ABS	21-jun-21	22-dic-25	TIIE28 + 2.6%	mxAA//HR AAA/	Firma Car
VWLEASE 21	2,000	No	25-jun-21	21-jun-24	TIIE28 + 0.52%	mxAAA/Aaa.mx//	VW Leasing
123LCB 21	350	ABS	25-jun-21	25-jun-25	TIIE28 + 2.9%	mxAA//HR AAA/	123 Lease
Total	8,900						

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 junio y el mes de julio se espera la amortización de \$5,436 millones a través del vencimiento en su fecha legal de un bono de Grupo Aeroportuario del Pacífico, así como la amortización anticipada de las emisiones de Grupo Axo y Fhipo.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91AXO18*	936	5.1	29-jun-21	TIIE28 + 2.5%	Bullet	//A(mex)/HR A-
91FHIPO16*	3,000	35.5	30-jun-21	FIJA : 7%	Parcial	/Aaa.mx//HR AAA
91GAP16	1,500	5.1	02-jul-21	TIIE28 + 0.49%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
Total	5,436					

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 \$50,552 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,257 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$655 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Financiera Bepensa con \$500 millones.

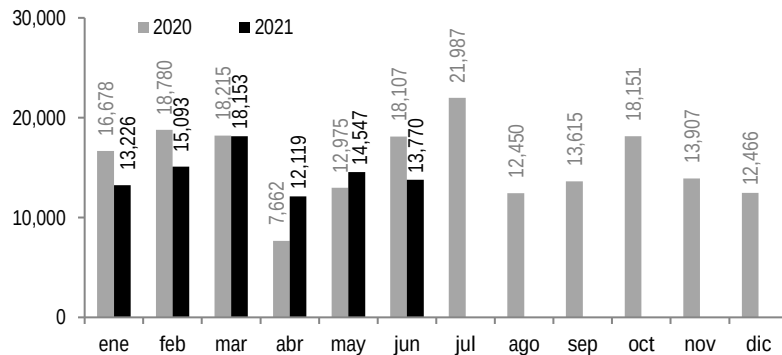
Colocaciones de Corto Plazo del 21 al 25 de junio de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM0321D	\$40	21-jun-21	20-jun-22	364	Fija	3.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19821	\$60	22-jun-21	21-dic-21	182	TIIE 28	4.69%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19921	\$20	22-jun-21	21-jun-22	364	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20021	\$24	22-jun-21	20-jul-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20121	\$97	23-jun-21	04-ago-21	42	Fija	4.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20221	\$20	23-jun-21	22-oct-21	121	Fija	4.38%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20321	\$37	24-jun-21	22-jul-21	28	Fija	4.28%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT02321	\$95	24-jun-21	19-ago-21	56	TIIE 28	4.64%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93DAIMLER02221	\$300	24-jun-21	22-jul-21	28	Descuento	4.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FINBE00521	\$500	24-jun-21	22-jul-21	28	Fija	4.52%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD02221	\$270	24-jun-21	22-jul-21	28	Descuento	4.11%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN06021	\$339	24-jun-21	22-jul-21	28	Fija	4.11%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06121	\$308	24-jun-21	23-sep-21	91	TIIE 28	4.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06221	\$4	24-jun-21	20-ene-22	210	TIIE 28	4.43%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION03421	\$14	24-jun-21	22-jul-21	28	TIIE 28	5.99%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MINSAA00321	\$200	24-jun-21	23-jun-22	364	TIIE 28	4.74%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa
93NAVIST00821	\$200	24-jun-21	15-sep-21	83	TIIE 28	4.65%	mxA-3 / - / - / Bmex / HR2	Navistar Financial
93START02821	\$76	24-jun-21	09-dic-21	168	TIIE 28	4.54%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE05921	\$486	24-jun-21	22-jul-21	28	Descuento	4.11%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06021	\$169	24-jun-21	09-sep-21	77	Descuento	4.14%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,257							

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 TIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
21 al 25 de Junio	3,333	3,257	97.7%	0.27%	117.3	78%	6%	9%	7%	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 28 de junio al 2 de julio de 2021 esperamos vencimientos por \$3,759 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 28 de junio al 2 de julio de 2021
\$ millones

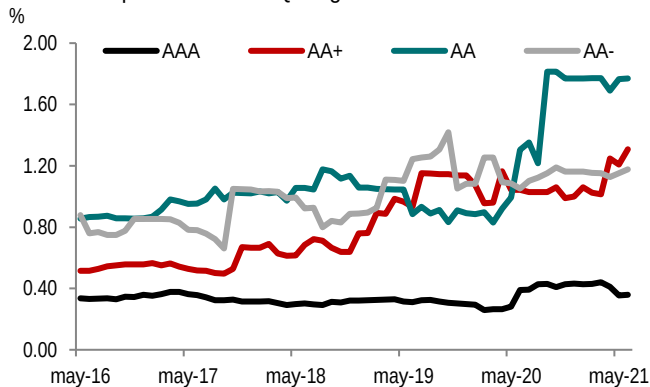
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01120	\$3	23-jul-20	01-jul-21	Factoring Corporativo
93AFIRMAR02420	\$10	17-dic-20	01-jul-21	Arrendadora Afirme
93START00421	\$30	14-ene-21	01-jul-21	Start Banregio
93ION01421	\$61	11-mar-21	01-jul-21	ION Financiera
93AFIRALM09121	\$50	26-mar-21	28-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09221	\$42	29-mar-21	28-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09421	\$10	29-mar-21	02-jul-21	Almacenadora Afirme
93START01521	\$340	08-abr-21	01-jul-21	Start Banregio
93VWLEASE03421	\$52	15-abr-21	01-jul-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM12321	\$70	28-abr-21	30-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13621	\$31	04-may-21	29-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15321	\$85	20-may-21	01-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16121	\$56	27-may-21	01-jul-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16521	\$26	28-may-21	29-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16921	\$296	31-may-21	28-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17021	\$275	01-jun-21	30-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17121	\$89	01-jun-21	29-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17421	\$463	02-jun-21	29-jun-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17521	\$201	03-jun-21	30-jun-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER01921	\$200	03-jun-21	01-jul-21	Daimler México
93FORD01921	\$300	03-jun-21	01-jul-21	Ford Credit de México
93GMFIN05221	\$228	03-jun-21	01-jul-21	GM Financiera de México
93ION02921	\$43	03-jun-21	01-jul-21	ION Financiera
93TOYOTA00321	\$60	03-jun-21	01-jul-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE05321	\$408	03-jun-21	01-jul-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM17821	\$331	04-jun-21	02-jul-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,759			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

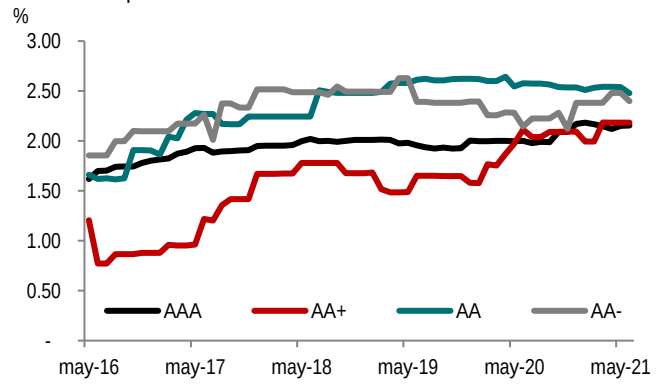
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



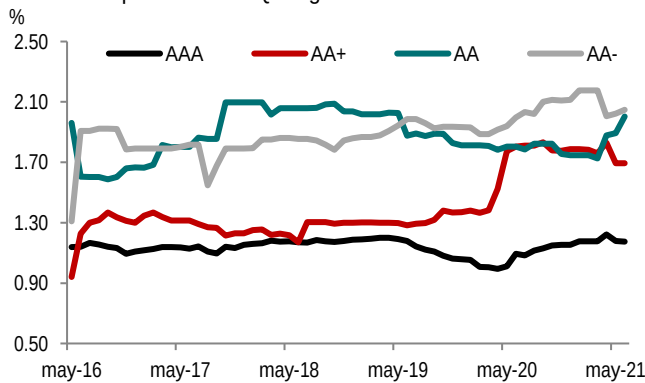
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de junio de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



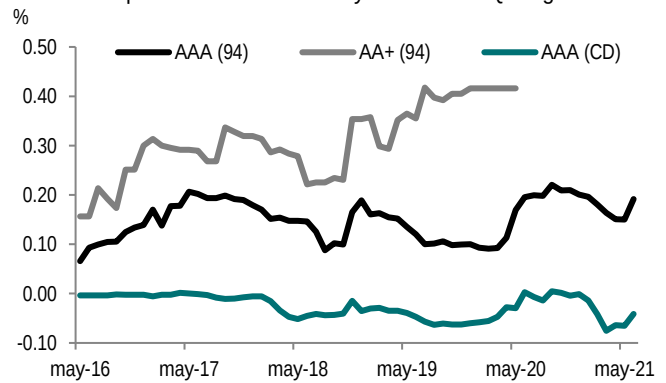
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de junio de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de junio de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de junio de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana destacó el movimiento en el *spread* de la emisión ALPHACB 18 (+100pb) causado por la baja de calificación del bono por S&P Global Ratings a ‘mxBB’ desde ‘mxBBB-’. Asimismo, la sobretasa del bono VWLEASE 19-2 (-12pb) se ajustó tras la nueva colocación del emisor. Los cambios en las sobretasas del resto 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					
91VWLEASE19-2	TIIE28	AAA	0.22%	0.48	-12pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	-1.46%	1.60	-9pb
91LIVEPOL20	FIJA	AAA	-1.31%	1.93	-9pb
91VWLEASE18	TIIE28	AAA	0.04%	0.48	-5pb
91LIVEPOL19	FIJA	AAA	-1.66%	2.02	-5pb
Perdedores de la semana					
91ALPHACB18	TIIE28	BB	-14.38%	5.64	100pb
95TFOVICB15U	UDIS	AAA	-0.54%	1.89	30pb
95CDVITOT12-2U	UDIS	AAA	-12.71%	1.71	27pb
91FERROMX07-2	FIJA	AAA	-1.05%	1.13	16pb
91PASACB11	FIJA	BB	-2.51%	4.75	12pb
91PASACB12	FIJA	BB	-2.51%	4.75	12pb

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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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