

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana no se colocaron emisiones en el mercado de largo plazo, cerrando el mes de agosto con un monto emitido de \$1,500 millones
- Para septiembre se espera mayor actividad de subastas, principalmente en la segunda mitad del mes con emisores recurrentes con alta calidad crediticia
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,445 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, GM Financial de México y Volkswagen Leasing

Resumen de mercado. En la semana no se colocaron bonos en el mercado de deuda de largo plazo, cerrando el mes de agosto con un monto emitido de \$1,500 millones (-85.1% a/a). En las últimas semanas, varios emisores recurrentes del mercado de deuda corporativa de largo plazo han anunciado su intención de colocar nuevos bonos, tanto para refinanciamiento, como nueva deuda. En este sentido, anticipamos que a partir de la segunda quincena de septiembre veremos un mayor dinamismo en colocaciones. Es importante señalar que existe un balance en el *pipeline* entre bonos quirografarios y estructurados. En cuanto a las sobretasas, tras un periodo largo con pocas subastas, y al ser principalmente bonos con alta calidad crediticia los encontrados en el pipeline, vemos *spreads* de salida presionados ante la posibilidad de una demanda elevada, lo que podría arrastrar a la baja las curvas de sobretasas de bonos calificados ‘AAA’.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Grupo Traxión** a ‘HR AA’ de ‘HR AA-’; (ii) Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión **ACOSTCB 15** en ‘AA(mex)vra’ y modificó la perspectiva a Estable de Negativa; (iii) Fitch Ratings bajó las calificaciones de **Fibra Inn** y su emisión **FINN 18** a ‘BBB+(mex)’ desde ‘A(mex)’; revisó la perspectiva a Estable.

6 de septiembre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

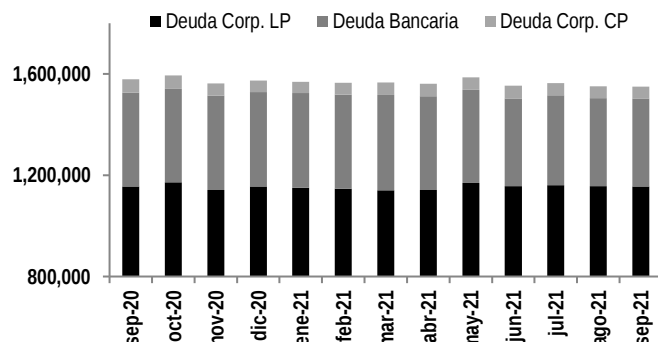
Hugo Gómez

Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

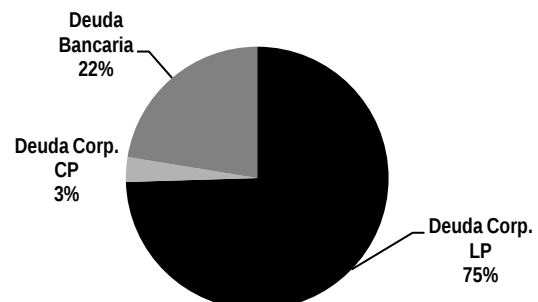
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 3 de septiembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 3 de septiembre 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
KOF 21L	7,000	21-sep-21	14-sep-28	Fija	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx///	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
KOF 21-2L		21-sep-21	17-sep-26	TIIE 28	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx///	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
CETEMEM 21-3	2,000	21-sep-21	20-sep-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETEMEM 21-4		21-sep-21	20-sep-24	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
FNCOT 21-2G	1,500	22-sep-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	///HR AAA	Actinver - Scotiabank	Instituto Fonacot
VWLEASE 21-2	2,000	22-sep-21	15-nov-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx//	Banorte - BBVA - Citi	Volkswagen Leasing
TOYOTA 21	2,000	07-oct-21	07-oct-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA///	BBVA - Citibanamex	Toyota FSM
TOYOTA 21-2		07-oct-21	06-abr-26	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA///	BBVA - Citibanamex	Toyota FSM
GAP 21V	2,500	13-oct-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 21-2*		13-oct-21	28-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Sant - Scotia	GAP
Total	\$17,000								

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.

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
MERCFB 21	450	08-sep-21	nd-sep-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Intercam	Mercader Fin.
FHIPOCB 21-2	3,500	23-sep-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	A. Vivienda	MBS	/Aaa.mx///	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
ENCAPCB 21	2,000	29-sep-21	nd-mar-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		29-sep-21	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
TFOVICB 21U	10,000	01-oct-21	nd-nd-51	Udis	Parcial	A. Vivienda	MBS	///	Banorte - BBVA - HSBC	FOVSSSTE
VOLARCB 21L	1,500	06-oct-21	20-oct-26	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA+/M	BBVA - HSBC	Volaris
Total	\$17,450									

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
BANO 21	7,500	09-sep-21	09-sep-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANO 21-4X		09-sep-21	07-sep-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANO 21-5X		09-sep-21	01-sep-31	Fija	Bullet	mxAAA(Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANO 21U		09-sep-21	25-ago-36	Udis	Bullet	mxAAA(Aaa.mx/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
Total	\$7,500							

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 30 de agosto al 3 de septiembre. En la semana no se colocaron bonos de largo plazo, cerrando agosto con un monto emitido de \$1,500 millones (-85.1% a/a)

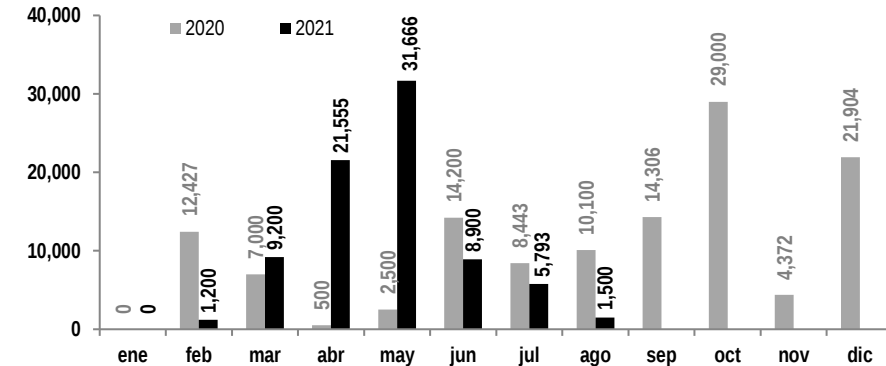
Colocaciones de agosto

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
BWMX 21X	500	No	30-ago-21	25-ago-25	TIIE28+0.40%	//AA+(mex)/HR AA+	Betterware de México
BWMX 21-2X	1,000	No	30-ago-21	21-ago-28	FIJA : 8.35%	//AA+(mex)/HR AA+	Betterware de México
Total	1,500						

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 mes de septiembre se espera la amortización de \$9,592 millones a través del vencimiento en su fecha legal de cuatro bonos quirografarios de Petróleos Mexicanos, Daimler Méxco, Volkswagen Leasing y Cetelem.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95PEMEX11U	4,509	10.1	20-sep-21	UDIS : 3.55%	Bullet	mxAAA/A3.mx//
91DAIMLER18-4	1,083	3.0	20-sep-21	FIJA : 8.96%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91VWLEASE18-2	2,500	3.0	24-sep-21	TIIE28 + 0.57%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
91CETEM18-2	1,500	3.0	24-sep-21	TIIE28 + 0.35%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
Total	9,592					

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 \$47,150 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,445 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenedora Afirme con \$1,047 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Volkswagen Leasing con \$601 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2021

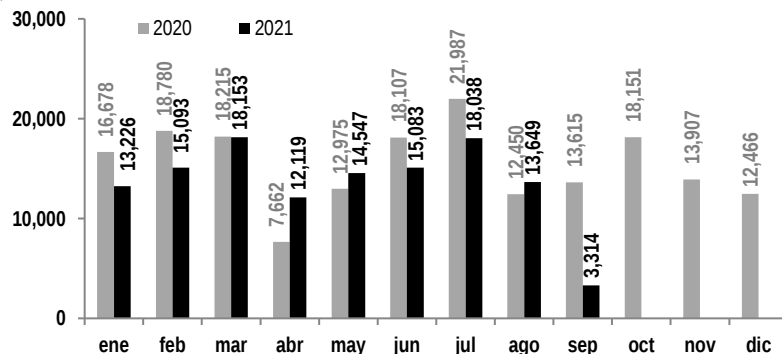
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM27621	\$52	30-ago-21	30-sep-21	31	Fija	5.15%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93ARREACT02921	\$59	30-ago-21	10-mar-22	192	TIIE 28	5.45%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM27721	\$20	31-ago-21	28-sep-21	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM27821	\$99	01-sep-21	29-sep-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM27921	\$532	01-sep-21	30-sep-21	29	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM28021	\$112	01-sep-21	13-oct-21	42	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM28121	\$175	02-sep-21	30-sep-21	28	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM28221	\$28	02-sep-21	01-nov-21	60	TIIE 28	5.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM28321	\$29	02-sep-21	03-dic-21	92	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRAR01221	\$66	02-sep-21	30-sep-21	28	Fija	5.22%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93CETEMEM01021	\$100	02-sep-21	30-sep-21	28	Fija	4.66%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93CREDICL00121	\$50	02-sep-21	25-nov-21	84	TIIE 28	5.75%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub
93DAIMLER03221	\$250	02-sep-21	30-sep-21	28	Descuento	4.56%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD03221	\$200	02-sep-21	30-sep-21	28	Descuento	4.52%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN09021	\$306	02-sep-21	30-sep-21	28	Fija	4.61%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09121	\$278	02-sep-21	02-dic-21	91	TIIE 28	4.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09221	\$66	02-sep-21	03-mar-22	182	TIIE 28	4.89%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04921	\$63	02-sep-21	30-sep-21	28	Fija	6.45%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN01021	\$150	02-sep-21	25-nov-21	84	TIIE 28	5.50%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93MEXAMX01021	\$20	02-sep-21	01-sep-22	364	Fija	6.50%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93MEXAMX01121	\$90	02-sep-21	01-sep-22	364	TIIE 28	6.25%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93START03921	\$100	02-sep-21	17-feb-22	168	TIIE 28	5.00%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE07921	\$592	02-sep-21	07-oct-21	35	Descuento	4.58%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08021	\$9	02-sep-21	02-dic-21	91	Descuento	4.59%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,445							

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	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
30 al 3 de septiembre	3,569	3,445	96.5%	0.37%	90.0	57%	0%	41%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

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 6 al 10 de septiembre de 2021 esperamos vencimientos por \$3,170 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 6 al 10 de septiembre de 2021

\$ millones

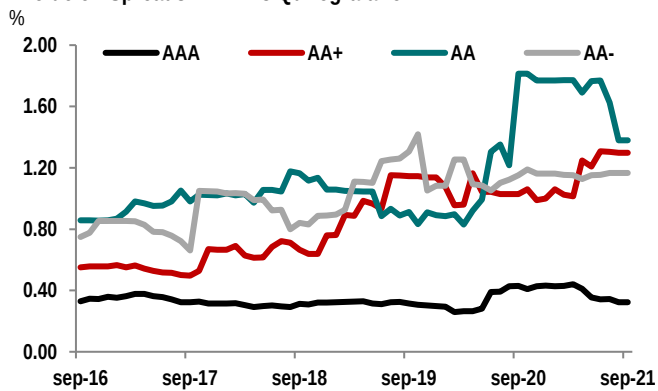
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93GMFIN02421	\$130	11-mar-21	09-sep-21	GM Financial de México
93VWLEASE02621	\$85	11-mar-21	09-sep-21	Volkswagen Leasing
93START01421	\$170	25-mar-21	09-sep-21	Start Banregio
93ARREACT01321	\$360	26-mar-21	10-sep-21	Arrendadora Actinver
93ION02721	\$36	20-may-21	09-sep-21	ION Financiera
93AFIRALM18221	\$41	08-jun-21	08-sep-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN05621	\$70	10-jun-21	09-sep-21	GM Financial de México
93AFIRALM18721	\$126	11-jun-21	10-sep-21	Almacenadora Afirme
93NAVISTS00721	\$150	17-jun-21	09-sep-21	Navistar Financial
93TOYOTA00521	\$111	17-jun-21	09-sep-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE06021	\$169	24-jun-21	09-sep-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24321	\$94	28-jul-21	08-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25421	\$56	05-ago-21	09-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00721	\$55	09-ago-21	06-sep-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR00821	\$116	11-ago-21	08-sep-21	Arrendadora Afirme
93CETEM00721	\$100	12-ago-21	09-sep-21	Cetelem
93DAIMLER02921	\$250	12-ago-21	09-sep-21	Daimler México
93FORD02921	\$177	12-ago-21	09-sep-21	Ford Credit de México
93GMFIN08121	\$335	12-ago-21	09-sep-21	GM Financial de México
93ION04621	\$48	12-ago-21	09-sep-21	ION Financiera
93TOYOTA01021	\$20	12-ago-21	09-sep-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE07321	\$430	12-ago-21	09-sep-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM25821	\$41	13-ago-21	10-sep-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,170			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

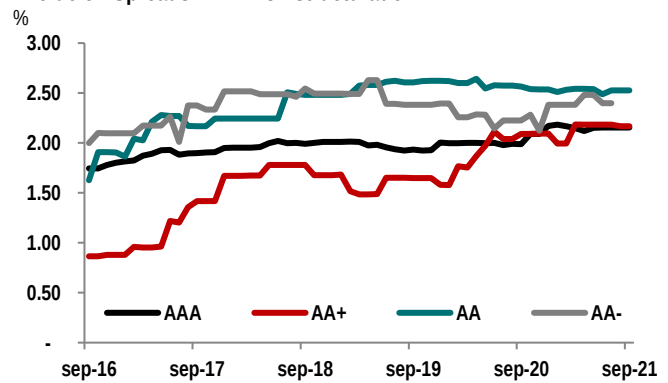
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 – TIIIE 28 Quirografario



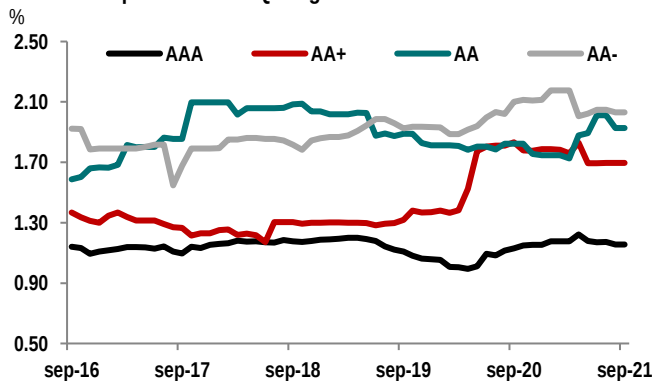
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIIE 28 Estructurado



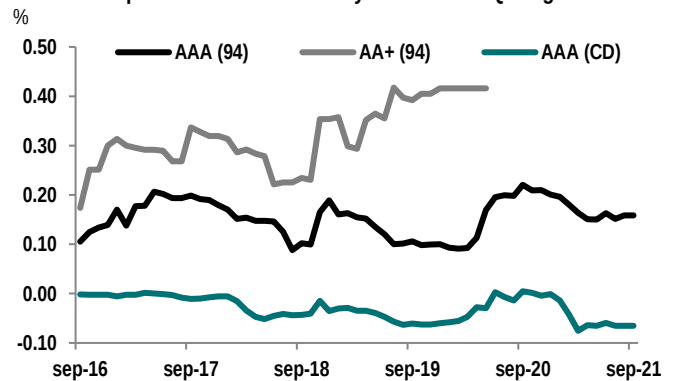
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de septiembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de las variaciones en las sobretasas de la semana en el mercado de largo plazo, destaca el cambio en el spread de la emisión de Fibra Inn (FINN 18, +40pb), tras la baja de calificación de dos *notches* que sufrió en la semana por Fitch Ratings. El resto de los cambios fueron generadas 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					
95TFOVICB16U	UDIS	AAA	-0.71%	1.36	-35pb
91LIPSCB14U	UDIS	A+	4.00%	0.07	-20pb
91VWLEASE21	TIIE28	AAA	0.07%	0.49	-3pb
91DHIC15	TIIE28	AA+	0.03%	1.28	-2pb
95FNCOT19	TIIE28	AAA	0.01%	0.14	-1pb
Perdedores de la semana					
91FINN18	FIJA	BBB+	-2.00%	2.94	40pb
91FUNO16U	UDIS	AAA	-1.28%	2.43	38pb
95FOVISC19-2U	UDIS	AAA	-0.72%	0.93	7pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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