

Parámetro

Reporte Semanal

- En la semana no se colocaron emisiones en el mercado corporativo de largo plazo, manteniendo en cero el monto emitido de septiembre
- En la semana se espera la subasta de seis emisiones de largo plazo por hasta \$12,500 millones; destaca que todas son quirografarias y están calificadas en 'AAA' en escala nacional
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,832 millones; destacando por monto la participación de Financiera Bepensa, GM Financial de México y Arrendadora Actinver

Resumen de mercado. En la semana, apoyado por la semana corta, de nueva cuenta no se colocaron bonos de largo plazo en el mercado de deuda corporativa, manteniendo nulo el monto emitido de septiembre. En la semana esperamos se rompa la sequía del mes con la subasta de seis bonos por hasta \$12,500 millones. Destaca que todos los bonos programados son quirografarios y están calificados en 'AAA' en escala nacional. Como ya hemos mencionado anteriormente, la baja cantidad de subastas en los últimos meses ha resultado en una posición de elevada liquidez en los inversionistas, por lo que esperamos una alta demanda en las subastas de la semana y, consecuentemente, sobretasas por debajo de los niveles actuales. Por parte de las tasas, existe un mayor número de colocaciones a tasa revisable, sin embargo, podremos observar la preferencia de los inversionistas con las emisiones a través de vasos comunicantes de Coca-Cola FEMSA y Cetelem.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Grupo Aeroméxico** informó la entrega de los Materiales Finales de Valuación en cumplimiento al DIP Financing; (ii) **Grupo Televisa** y CIE anunciaron un acuerdo con **Live Nation** para seguir adelante con la adquisición del 51% de OCESA; (iii) **Grupo Bimbo** anunció la renovación de una línea de crédito revolvente comprometida por US\$1,750 millones a través de un préstamo vinculado a la sustentabilidad.

20 de septiembre 2021

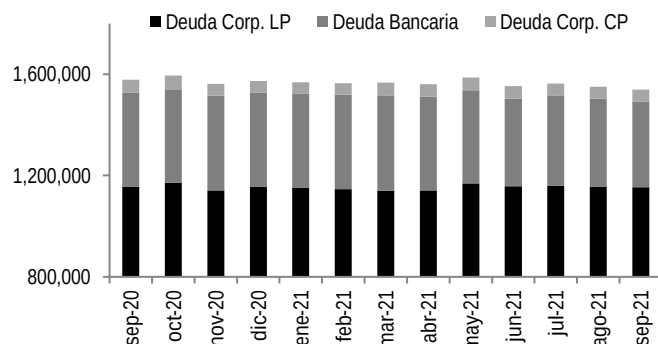
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

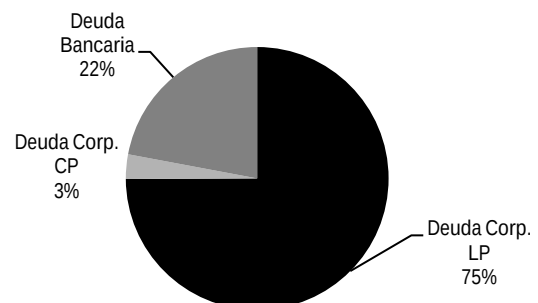
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 17 de septiembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 17 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//HR AAA/	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
KOF 21-2L		21-sep-21	17-sep-26	TIIE 28	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx//HR AAA/	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
CETELM 21-3	2,000	21-sep-21	20-sep-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELM 21-4		21-sep-21	18-sep-26	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
ARA 21X	1,500	13-oct-21	nd-oct-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	//AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consortio ARA
ARA 21-2X		13-oct-21	nd-oct-28	Fija	Bullet	Vivienda	//AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consortio ARA
Total	\$18,500								

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.

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
ENCAPCB 21	2,000	29-sep-21	nd-mar-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		29-sep-21	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
VOLARCB 21L	1,500	06-oct-21	20-oct-26	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	////HR AA/AA+/M	BBVA - HSBC	Volaris
FHIPOCB 21-2	3,500	07-oct-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	A Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA/	Bnte - BBVA - HSBC	Fhipo
TFOVICB 21U	10,000	12-oct-21	nd-nd-51	Udis	Parcial	A Vivienda	MBS	////	Bnte - BBVA - HSBC	FOVSSSTE
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam	Mercader Fin
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
SHF 21-3	4,000	06-oct-21	24-ene-25	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Invex - Santander	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 21-4		06-oct-21	02-oct-26	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Invex - Santander	Sociedad Hipotecaria Federal
Total	\$4,000							

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

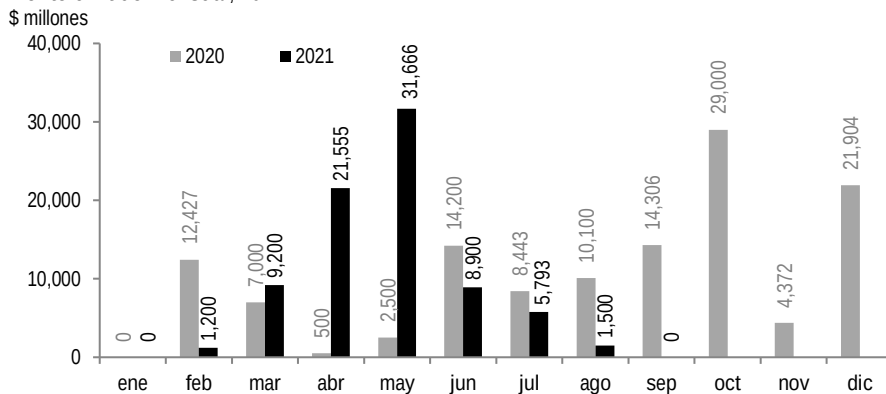
Colocaciones del 13 al 17 de septiembre. En la semana no se colocaron bonos de largo plazo, manteniendo en cero el monto emitido del mes de septiembre.

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



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 septiembre se espera la amortización de \$10,280 millones a través del vencimiento en su fecha legal de cuatro bonos quirografarios de Petróleos Mexicanos, Daimler México, Volkswagen Leasing y Cetelem; así como la amortización anticipada de un BRH de Fovissste.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95PEMEX11U	4,512	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)/
95TFOVICB12-3U*	685	30.3	27-sep-21	UDIS : 3.85%	Parcial	mxAAA/AAA(mex)/HR AAA
Total	10,280					

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 \$46,464 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,832 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Financiera Bepensa con \$700 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Arrendadora Actinver con \$483 millones.

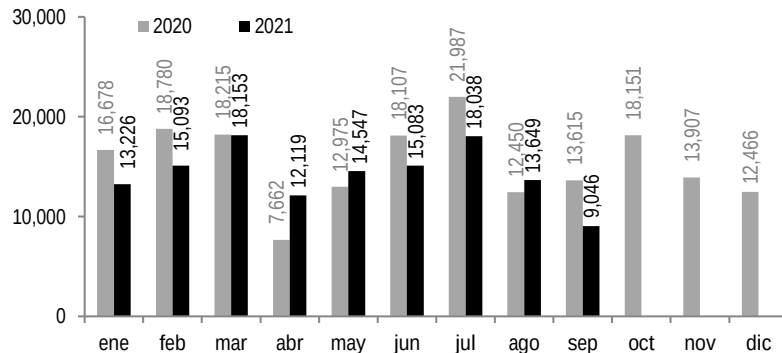
Colocaciones de Corto Plazo del 13 al 17 de septiembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM29021	\$127	10-sep-21	10-dic-21	91	TIIE 28	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29121	\$33	10-sep-21	08-oct-21	28	Fija	4.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT03021	\$483	10-sep-21	25-feb-22	168	TIIE 28	5.45%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM29221	\$24	14-sep-21	12-oct-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29321	\$100	15-sep-21	27-oct-21	42	Fija	5.24%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01521	\$50	15-sep-21	16-nov-21	62	Fija	4.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93DAIMLER03421	\$250	17-sep-21	14-oct-21	27	Descuento	4.58%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FHIPO00421	\$100	15-sep-21	14-sep-22	364	TIIE 28	5.46%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93FINBE00821	\$700	15-sep-21	14-oct-21	29	Fija	4.76%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN09621	\$429	15-sep-21	14-oct-21	29	Fija	4.61%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09721	\$131	15-sep-21	16-dic-21	92	TIIE 28	4.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09821	\$90	15-sep-21	17-mar-22	183	TIIE 28	4.89%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93NAVISTS01621	\$250	15-sep-21	13-ene-22	120	TIIE 28	4.92%	mxA-1+ / - / - / HR1	Navistar Financial
93PCARFM02421	\$65	15-sep-21	14-oct-21	29	Descuento	4.64%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
Total	\$2,832							

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
13 al 17 de septiembre	3,019	2,832	93.8%	0.12%	92.3	88%	0%	12%	0%	0%	0%	0%	FINBE, GMFIN, ARREACT

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 20 al 24 de septiembre de 2021 esperamos vencimientos por \$4,234 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 20 al 24 de septiembre de 2021

\$ millones

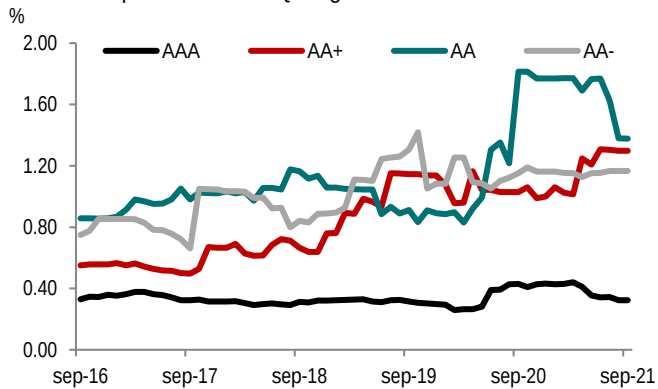
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93SFPLUS00420	\$155	24-sep-20	23-sep-21	Sofoplus
93AFIRALM32920	\$71	25-sep-20	24-sep-21	Almacenadora Afirme
93FACTOR01520	\$26	15-oct-20	23-sep-21	Factoring Corporativo
93VWLEASE02921	\$124	18-mar-21	23-sep-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN03021	\$19	25-mar-21	23-sep-21	GM Finacial de México
93CETEM00521	\$115	08-abr-21	23-sep-21	Cetelem
93START01621	\$70	08-abr-21	23-sep-21	Start Banregio
93ION03021	\$30	03-jun-21	23-sep-21	ION Financiera
93GMFIN06121	\$308	24-jun-21	23-sep-21	GM Finacial de México
93START02921	\$287	01-jul-21	23-sep-21	Start Banregio
93TOYOTA00721	\$100	01-jul-21	23-sep-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE06221	\$128	01-jul-21	23-sep-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24421	\$45	29-jul-21	23-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25521	\$158	12-ago-21	23-sep-21	Almacenadora Afirme
93ION04721	\$20	19-ago-21	23-sep-21	ION Financiera
93VWLEASE07521	\$398	19-ago-21	23-sep-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM26421	\$30	20-ago-21	20-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26621	\$119	23-ago-21	20-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26721	\$27	23-ago-21	23-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26821	\$564	24-ago-21	21-sep-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27121	\$52	26-ago-21	23-sep-21	Almacenadora Afirme
93CETEM00921	\$150	26-ago-21	23-sep-21	Cetelem
93DAIMLER03121	\$250	26-ago-21	23-sep-21	Daimler México
93FORD03121	\$185	26-ago-21	23-sep-21	Ford Credit de México
93GMFIN08721	\$384	26-ago-21	23-sep-21	GM Finacial de México
93ION04821	\$157	26-ago-21	23-sep-21	ION Financiera
93AFIRALM27221	\$264	27-ago-21	24-sep-21	Almacenadora Afirme
Total	\$4,234			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

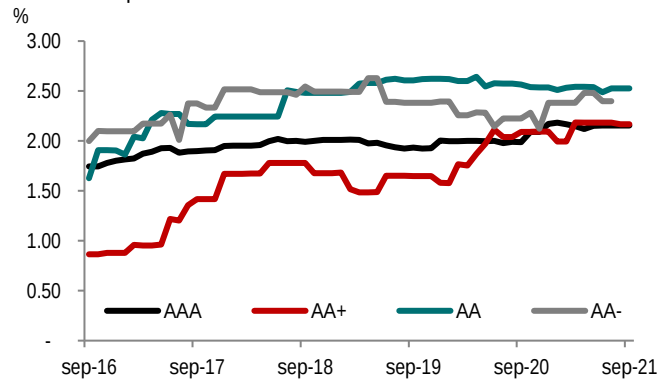
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



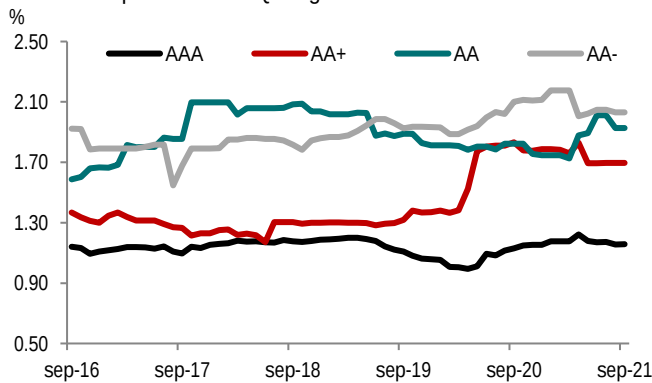
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIIE 28 Estructurado



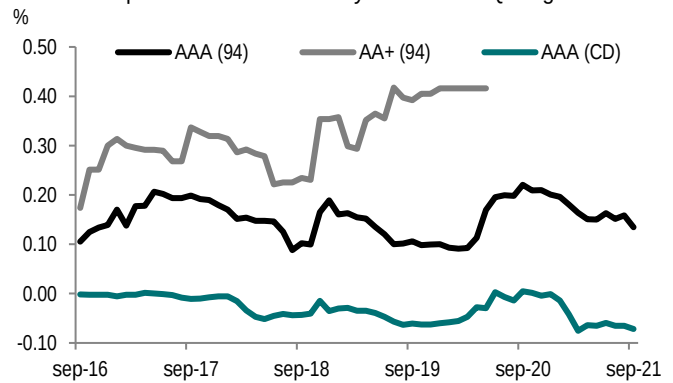
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de septiembre de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 17 de septiembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana, las variaciones en las sobretasas en el mercado de largo plazo 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					
95FOVISC19-2U	UDIS	AAA	0.58%	0.87	-6pb
91GAP17-2	TIIE28	AAA	0.02%	0.45	-2pb
91GAP19	TIIE28	AAA	0.04%	0.45	-2pb
91GAP20	TIIE28	AAA	0.05%	0.45	-2pb
91GAP20-2	TIIE28	AAA	0.02%	0.45	-2pb
Perdedores de la semana					
95FEFA15-5	FIJA	AAA	-0.09%	0.71	2pb
91CETELEM21	TIIE28	AAA	-0.02%	0.19	1pb

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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	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			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
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	alik.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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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