

Parámetro Reporte Semanal

4 de octubre 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

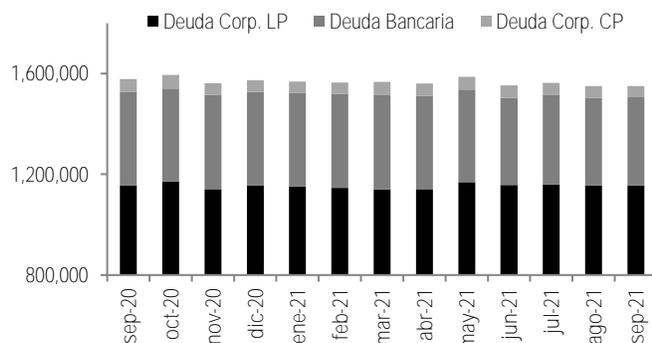
- La semana pasada no se colocaron bonos en el mercado de deuda de largo plazo, cerrando el mes de septiembre con un monto emitido de \$15,577 millones
- En el mes de octubre se espera se mantenga la actividad con doce bonos de largo plazo a subastarse por un monto de hasta \$25,750 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,422 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Almacenadora Afirme

Resumen de mercado. En la semana no se colocaron bonos de largo plazo en el mercado, cerrando el mes de septiembre con un monto emitido de \$15,577 millones, destacando que las subastas se concentraron en una sola semana y que los bonos emitidos fueron quirografarios, con calificaciones de ‘AAA’ en escala nacional. Hacia delante, en octubre se espera mayor actividad, con doce bonos en el pipeline por un monto de hasta \$25,750 millones, donde se anticipa el regreso de las emisiones estructuradas. En cuanto a los spreads de salida, esperamos que vuelvan a colocarse en niveles cercanos a las curvas, tanto por la normalización en la oferta de bonos, como por la diversificación en los perfiles de riesgo de los emisores del pipeline, que se ve reflejado en las calificaciones crediticias otorgadas. Por parte del mercado bancario, se espera la subasta de dos bonos de Sociedad Hipotecaria Federal por \$4,000 millones, siguiendo la tendencia de la banca de desarrollo sobre la banca privada.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings bajó la calificación de **Crédito Real** a ‘HR A+’ desde ‘HR AA-’ y la retiró; (ii) **América Móvil** informó la aprobación de la escisión de las torres de telecomunicaciones; (iii) **Unifin Financiera** anunció la contratación de un nuevo financiamiento quirografario con el fondo de inversión de impacto Eco-Business Fund por US\$45 millones.

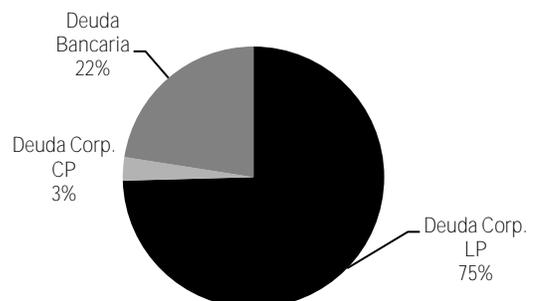
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 1 de octubre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 1 de octubre 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
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 - Santander - Scotiabank	GAP
GAP 21-2*		13-oct-21	28-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander - Scotiabank	GAP
ARA 21X	1,500	13-oct-21	nd-oct-24	TIIE 28	Bullet	Vivienda	///AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consorcio ARA
ARA 21-2X		13-oct-21	nd-oct-28	Fija	Bullet	Vivienda	///AA-(mex)/HR AA+/	GBM - Actinver	Consorcio ARA
FUNO 21X	5,000	19-oct-21	nd-oct-28	Fija	Bullet	Infraestructura	////	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
FUNO 21-2X		19-oct-21	nd-oct-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	////	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
Total	\$11,000								

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
LEAFUCB 21	250	06-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA////	Punto - Intercam	Lease ForYou
FHIPOCB 21-2	3,000	07-oct-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	A Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA/	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
VOLARCB 21L	1,500	11-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA+M	BBVA - HSBC	Volaris
TFOVICB 21U	10,000	12-oct-21	nd-nd-51	Udis	Parcial	A Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	FOVISSSTE
ENCAPCB 21	2,000	10-nov-21	nd-may-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		10-nov-21	nd-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
Total	\$16,750									

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

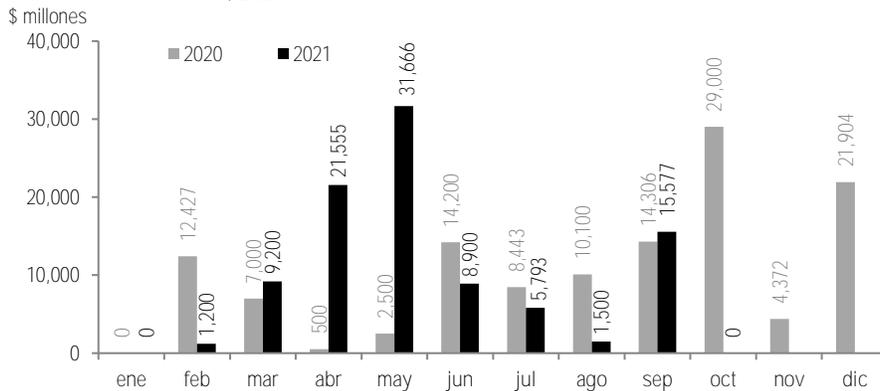
Colocaciones del 27 de septiembre al 1 de octubre. En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de LP, cerrando el monto emitido de septiembre en \$15,577 millones.

Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CETELEM 21-3	984	No	24-sep-21	20-sep-24	TIIE28 + 0.18%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETELEM 21-4	1,016	No	24-sep-21	18-sep-26	FIJA : 7.50%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
KOF 21L	6,965	No	23-sep-21	14-sep-28	FIJA : 7.36%	/Aaa.mx//HR AAA	Coca-Cola FEMSA
KOF 21-2L	2,435	No	23-sep-21	17-sep-26	TIIE28 + 0.05%	/Aaa.mx//HR AAA	Coca-Cola FEMSA
VWLEASE 21-2	2,000	No	24-sep-21	15-nov-24	TIIE28 + 0.37%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Leasing
FNCOT 21-2G	2,177	No	27-sep-21	23-sep-24	TIIE28 + 0.08%	//AAA(mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
Total	15,577						

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 octubre se espera la amortización de \$5,000 millones a través del vencimiento en su fecha legal de tres bonos quirografarios de Arca Continental, Corporación Interamericana de Entretenimiento y FEFA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91AC11-2	2,000	10.1	01-oct-21	FIJA : 7.63%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91CIE17-2	500	4.0	14-oct-21	TIIE28 + 2.25%	Bullet	//A(mex)/HR AA-
95FEFA18V	2,500	3.0	19-oct-21	TIIE28 + 0.25%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
Total	5,000					

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 \$44,890 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,422 millones. Los participantes con mayor contribución fueron, Volkswagen Leasing con \$800 millones, GM Financial de México con \$570 millones y Almacenadora Afirme con \$401 millones.

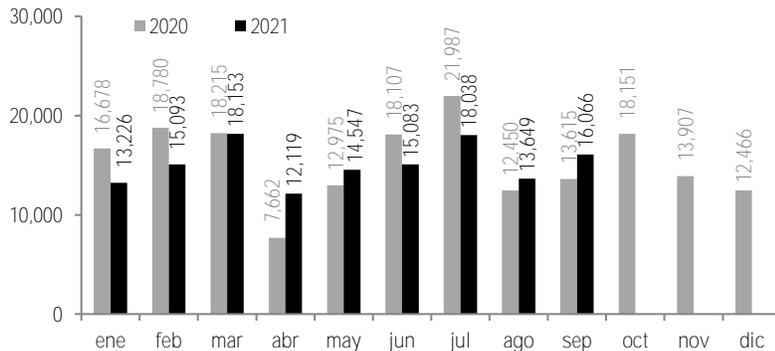
Colocaciones de Corto Plazo del 27 al 30 de septiembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM30321	\$30	27-sep-21	27-oct-21	30	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30421	\$30	27-sep-21	28-mar-22	182	TIIE 28	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01721	\$50	27-sep-21	26-nov-21	60	Fija	4.87%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM30521	\$30	28-sep-21	18-ene-22	112	TIIE 28	5.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30621	\$17	28-sep-21	26-oct-21	28	Fija	4.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30721	\$44	29-sep-21	27-oct-21	28	Fija	4.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30821	\$143	30-sep-21	11-nov-21	42	Fija	5.24%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30921	\$56	30-sep-21	29-oct-21	29	Fija	4.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31021	\$20	30-sep-21	28-oct-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31121	\$32	30-sep-21	01-nov-21	32	Fija	5.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAILMER03621	\$250	30-sep-21	28-oct-21	28	Descuento	4.61%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93GMFIN10221	\$364	30-sep-21	28-oct-21	28	Fija	4.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN10321	\$151	30-sep-21	27-ene-22	119	TIIE 28	4.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN10421	\$55	30-sep-21	31-mar-22	182	TIIE 28	4.86%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05421	\$51	30-sep-21	28-oct-21	28	Fija	6.45%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX01221	\$110	30-sep-21	29-sep-22	364	TIIE 28	6.25%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM02621	\$80	30-sep-21	28-oct-21	28	Descuento	4.79%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04321	\$100	30-sep-21	16-dic-21	77	TIIE 28	4.85%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START04421	\$10	30-sep-21	17-mar-22	168	TIIE 28	5.00%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE08521	\$521	30-sep-21	28-oct-21	28	Descuento	4.66%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08621	\$279	30-sep-21	13-ene-22	105	Descuento	4.70%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,422							

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	Calificación de CP*						Principales emisores		
						F1+	F1	F2	F3	B	C		D	
27 al 30 de septiembre	2,622	2,422	92.4%	0.25%	82.2	75%	0%	23%	2%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMF, AFIRALM

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 4 al 8 de octubre de 2021 esperamos vencimientos por \$2,729 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 4 al 8 de octubre de 2021
\$ millones

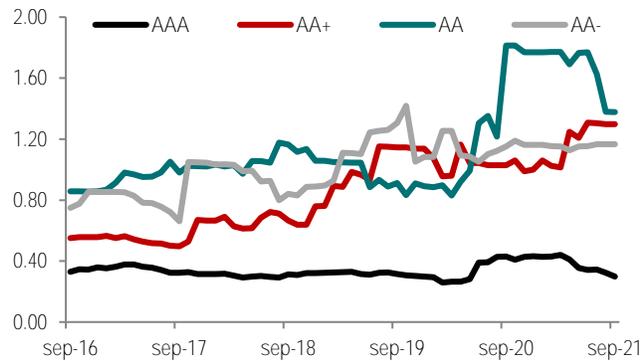
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT03520	\$504	09-oct-20	08-oct-21	Arrendadora Actinver
93VWLEASE03521	\$148	15-abr-21	07-oct-21	Volkswagen Leasing
93START02021	\$51	22-abr-21	07-oct-21	Start Banregio
93GMFIN06721	\$196	08-jul-21	07-oct-21	GM Finacial de México
93START03221	\$75	15-jul-21	07-oct-21	Start Banregio
93VWLEASE06621	\$65	15-jul-21	07-oct-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM27021	\$93	25-ago-21	06-oct-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07921	\$592	02-sep-21	07-oct-21	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR01421	\$118	08-sep-21	06-oct-21	Arrendadora Afirme
93CETELEM01121	\$100	09-sep-21	07-oct-21	Cetelem
93DAIMLER03321	\$250	09-sep-21	07-oct-21	Daimler México
93GMFIN09321	\$395	09-sep-21	07-oct-21	GM Finacial de México
93ION05021	\$59	09-sep-21	07-oct-21	ION Financiera
93PCARFM02321	\$50	09-sep-21	07-oct-21	Paccar Finacial México
93AFIRALM29121	\$33	10-sep-21	08-oct-21	Almacenadora Afirme
Total	\$2,729			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

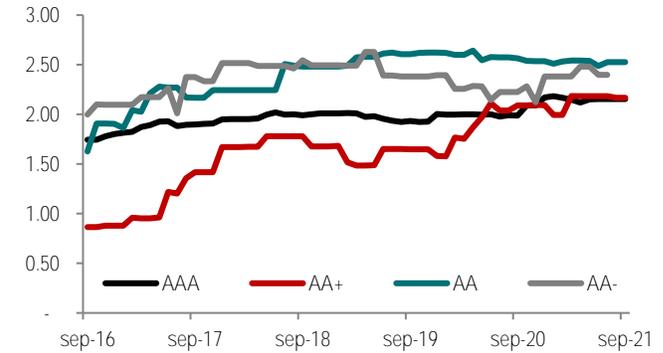
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



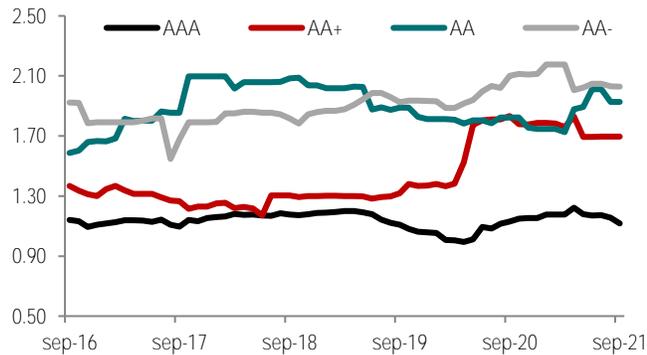
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 1 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



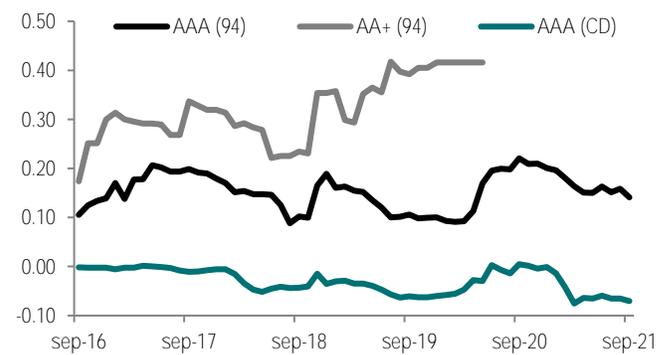
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 1 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 1 de octubre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 1 de octubre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana, dentro de las variaciones en 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					
95FNCOT21G	TIIE28	AAA	0.25%	0.08	-10pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	-0.09%	1.13	-8pb
91BBVALMX18-2	FIJA	AAA	-0.10%	1.11	-6pb
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	0.01%	0.01	-3pb
91AGUA17-2X	FIJA	AA-	-0.58%	1.42	-3pb
Perdedores de la semana					
90VRZCB08U	UDIS	AA-	-2.11%	1.46	19pb
91CETELEM21-2	FIJA	AAA	-0.36%	0.68	2pb
91CAMSCB19U	UDIS	AA+	-0.77%	1.36	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 Zaldivar, 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	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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 General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	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 Thalia 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.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