Parámetro

Reporte Semanal

11 de octubre 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

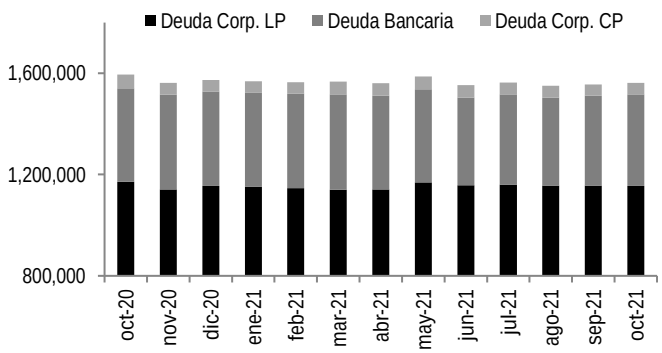
- **La semana pasada se colocaron tres emisiones de largo plazo por parte de Toyota Financial Services México y Fhipo por $5,000 millones; esperamos se mantenga el dinamismo en el resto del mes**
- **En el mercado bancario se colocaron dos bonos de banca de desarrollo de Sociedad Hipotecaria Federal por $6,000 millones, las sobretasas se mantuvieron en niveles debajo de lo esperado (-6pb y -3pb vs. TIIE 28)**
- **En el mercado de corto plazo se colocaron $2,979 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Almacenadora Afirme**

Resumen de mercado. En la primera semana de octubre se observó actividad con la subasta de tres bonos de largo plazo, por parte de Toyota Financial Services México y Fhipo por $5,000 millones. Destaca que la emisión de Fhipo (FHIPOCB 21-2, $3,000 millones) es la primera estructurada desde el mes de junio. En las siguientes semanas se espera que se mantenga el dinamismo en colocaciones, como anticipábamos desde la segunda mitad de septiembre, destacando un cambio en las características de los bonos ofertados, con mayor diversificación en estructuras, plazo y calificaciones crediticias, tras una preferencia marcada por bonos quirografarios 'AAA'. En cuanto a las sobretasas de colocación, se mantienen por debajo de las curvas comparables, sin embargo, con una mayor oferta esperamos regresen a los niveles normales en las siguientes semanas.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Aviso de amortización anticipada total de la emisión **ARA 17** para el 13 de octubre; (ii) PCR Verum incrementó la calificación del programa de CP de **Grupo Viva Aerobus** a '3/M' de '4/M' y de la estructurada **VIVAACB 19** a 'AA-/M (e)' de 'A/M (e)'; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **VOLARCB 19** en 'HR AA (E)' y modificó la Observación Negativa a perspectiva Estable.

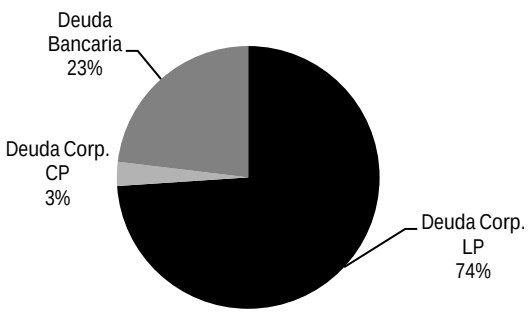
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 8 de octubre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 8 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
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	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	////	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
FUNO 21-2X		19-oct-21	nd-oct-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	////	Actin - HSBC - Sant - Scotia	Fibra Uno
CETELEM 21-3*	1,500	22-oct-21	20-sep-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Santander	Cetelem
MONTPIO 21	500	26-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/AA+/M	Actinver	Montepío Luz Saviñón
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
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	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - HSBC	FOVISSSTE
MERCFCB 21	450	20-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam	Mercader Fin.
ENCAPCB 21	2,000	10-nov-21	nd-may-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		10-nov-21	nd-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
LEAFUCB 21	250	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Punto - Intercam	Lease For You
Total	$14,200									

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
BACMEXT 21X		27-oct-21	25-oct-24	TIIE 28	Bullet	///	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 21-2X	5,000	27-oct-21	23-oct-26	TIIE 28	Bullet	///	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 21-3X		27-oct-21	17-oct-31	Fija	Bullet	///	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
SABADEL 21V	2,000	27-oct-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	mxAA///HR AA+	Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
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 4 al 8 de octubre. En la semana se llevaron a cabo tres subastas en el mercado de LP por parte de Toyota Financial Services México y Fhipo por un monto de $5,000 millones.

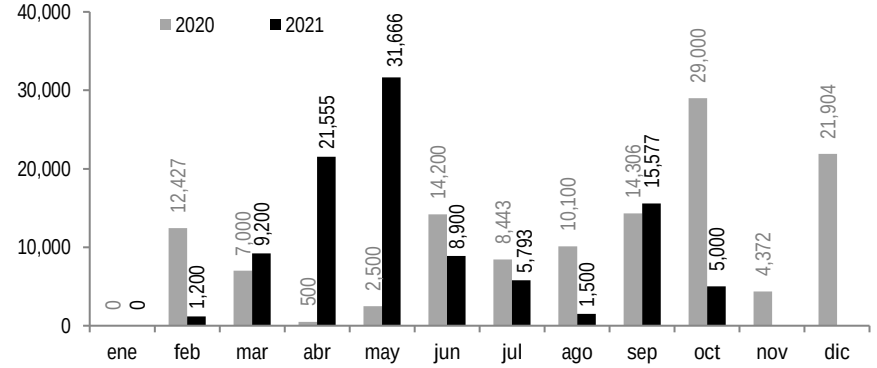
Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
TOYOTA 21	1,000	No	11-oct-21	07-oct-24	TIIE28 + 0.24%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
TOYOTA 21-2	1,000	No	11-oct-21	06-abr-26	FIJA : 7.62%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
FHIPOCB 21-2	3,000	MBS	11-oct-21	12-oct-51	FIJA : 8.96%	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA	Fhipo
Total	5,000						

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 octubre se espera la amortización de $3,831 millones a través del vencimiento en su fecha legal de dos bonos quirografarios de Corporación Interamericana de Entretenimiento y FEFA, así como la amortización anticipada de un bono de Consorcio ARA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ARA17*	831	5.1	07-dic-22	TIIE28 + 2.5%	Bullet	mxA+///HR AA-
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	3,831					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

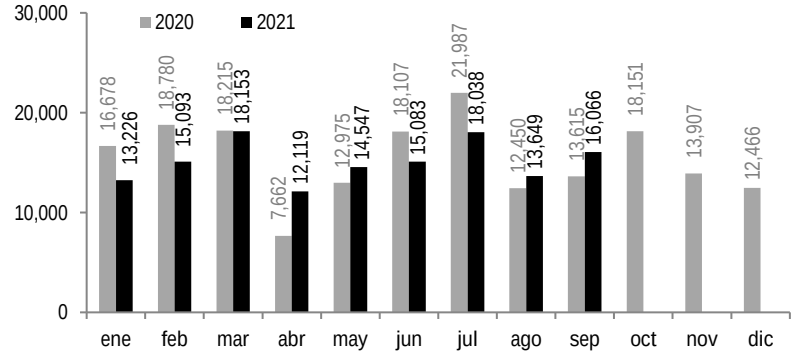
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $46,161 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $2,979 millones. Los participantes con mayor contribución fueron, Volkswagen Leasing con $778 millones, GM Financial de México con $650 millones y Almacenadora Afirme con $525 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 4 al 8 de octubre 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
93AFIRALM31521	$50	04-oct-21	19-nov-21	46	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31621	$175	05-oct-21	29-oct-21	24	Fija	5.02%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31721	$300	05-oct-21	12-nov-21	38	Fija	5.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01821	$187	06-oct-21	17-nov-21	42	Fija	5.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR01921	$16	06-oct-21	03-nov-21	28	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02021	$85	07-oct-21	04-nov-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93CETELEM01321	$100	07-oct-21	04-nov-21	28	Fija	4.81%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAIMLER03721	$250	07-oct-21	04-nov-21	28	Descuento	4.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93GMFIN10521	$483	07-oct-21	04-nov-21	28	Fija	4.86%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN10621	$111	07-oct-21	03-feb-22	119	TIIE 28	5.07%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN10721	$56	07-oct-21	07-abr-22	182	TIIE 28	5.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05521	$59	07-oct-21	04-nov-21	28	Fija	6.69%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM02721	$125	07-oct-21	04-nov-21	28	Descuento	4.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04521	$82	07-oct-21	06-ene-22	91	TIIE 28	5.08%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START04621	$44	07-oct-21	24-mar-22	168	TIIE 28	5.23%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA01721	$78	07-oct-21	04-nov-21	28	Fija	4.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE08721	$651	07-oct-21	04-nov-21	28	Descuento	4.85%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08821	$127	07-oct-21	20-ene-22	105	Descuento	4.83%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	$2,979							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP
$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana ($millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
4 al 8 de octubre	3,248	2,979	91.7%	0.17%	59.3	71%	0%	27%	2%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, 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 11 al 15 de octubre de 2021 esperamos vencimientos por $3,036 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 11 al 15 de octubre de 2021
$ millones

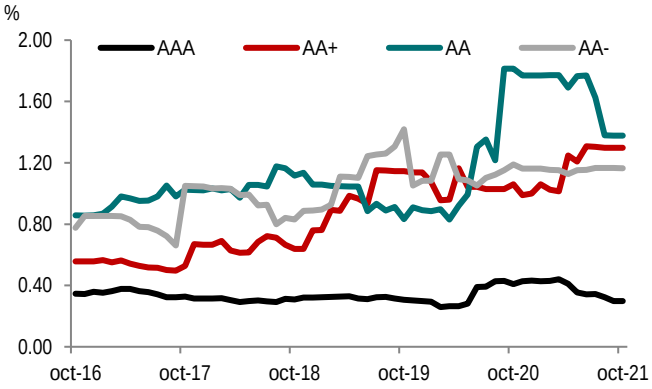
Emisión	Monto ($millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM35320	$46	16-oct-20	15-oct-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN03321	$20	15-abr-21	14-oct-21	GM Financial de México
93VWLEASE03821	$50	22-abr-21	14-oct-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM22721	$20	13-jul-21	13-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23021	$26	14-jul-21	14-oct-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN07021	$174	15-jul-21	14-oct-21	GM Financial de México
93START03321	$220	22-jul-21	14-oct-21	Start Banregio
93VWLEASE06821	$190	22-jul-21	14-oct-21	Volkswagen Leasing
93ARREACT02621	$95	19-ago-21	14-oct-21	Arrendadora Actinver
93AFIRALM28021	$112	01-sep-21	13-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28921	$55	09-sep-21	14-oct-21	Almacenadora Afirme
93VWLEASE08121	$560	09-sep-21	14-oct-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM29221	$24	14-sep-21	12-oct-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER03421	$250	17-sep-21	14-oct-21	Daimler México
93FINBE00821	$700	15-sep-21	14-oct-21	Financiera Bepensa
93GMFIN09621	$429	15-sep-21	14-oct-21	GM Financial de México
93PCARFM02421	$65	15-sep-21	14-oct-21	Paccar Financial México
Total	$3,036			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

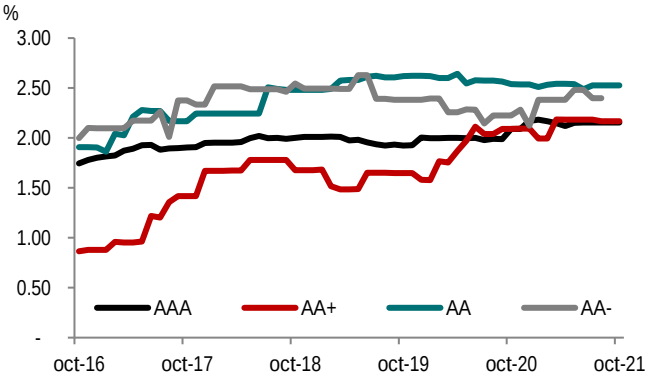
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a "TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados", "Tasa Fija Corporativos Quirografarios" y "TIIE 28 Bancarios Quirografarios". Cabe mencionar que en el ejercicio no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



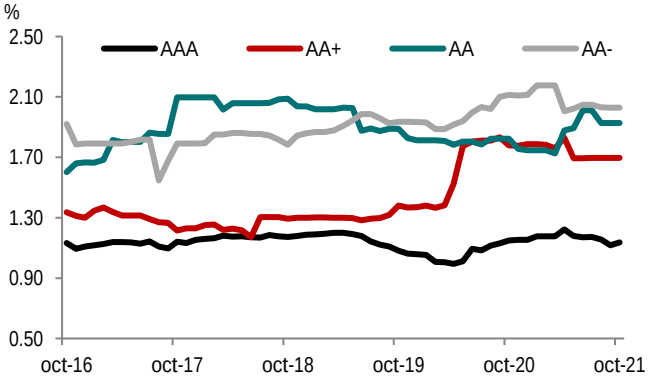
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



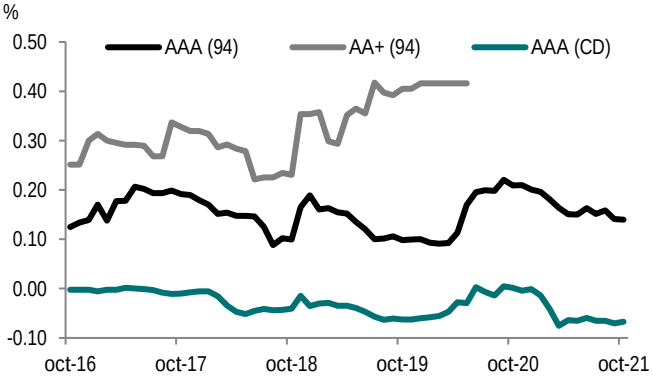
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de octubre de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 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 destacó el movimiento en la emisión estructurada de Grupo Viva Aerobus (VIVAACB 19, -20pb) a quien PCR Verum le incrementó la calificación en la semana a 'AA-/M' desde 'A/M'. El resto de las variaciones 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					
91VIVAACB19	TIIE28	A+	0.41%	2.57	-20pb
91BBVALMX18-2	FIJA	AAA	0.06%	0.94	-17pb
91STORAGE21-2V	TIIE28	AA-	0.09%	1.47	-3pb
91FERROMX21-2	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 Alvarez, 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 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, funge 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 General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godinez	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 Alvarez	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	hugoa.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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899