

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana continuó el dinamismo en colocaciones con la subasta de cinco bonos de largo plazo por \$11,100 millones, alcanzando un monto emitido en octubre de \$30,100 millones (3.8% a/a)
- Destacó que los bonos fueron quirografarios, y se mostró apetito por la emisión de Consorcio ARA, la de menor calificación en las colocaciones del mes, hasta ahora
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,476 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Toyota Financial Services Mexico

Resumen de mercado. En la semana continuó el dinamismo observado a lo largo del mes con la colocación de \$11,100 millones a través de cinco bonos de largo plazo. Tras los resultados de esta semana, lo emitido en octubre supera al mismo mes de 2020 (3.8% a/a), y se ubica ligeramente por debajo de marzo, que se mantiene con el mes con mayor monto emitido en el año. Con el comportamiento del mercado a partir de la segunda mitad de septiembre podemos observar una continua recuperación en la actividad de colocaciones, así como un alto apetito de los inversionistas por estos instrumentos, con demandas que sobrepasan los montos convocados y se han reflejado en menores sobretasas a las esperadas. Hacia delante, vemos una normalización de los montos, tras el rebote de octubre, con cerca de \$11,000 millones, a la espera de la formación del *pipeline* para los últimos dos meses del año.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Amortización anticipada total de la emisión FUNO 17-2 para el próximo 8 de noviembre; (ii) Fitch Ratings colocó la calificación de **Grupo Pochteca** de 'A-(mex)' en Observación Negativa; (iii) **Crédito Real** anunció el pago en activos de \$695 millones por parte de Nuncio Accipens en relación con un crédito vencido; (iv) **Grupo Aeroméxico** informó que presentó su Plan de Reestructura Actualizado y revisó el calendario de audiencias.

25 de octubre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez

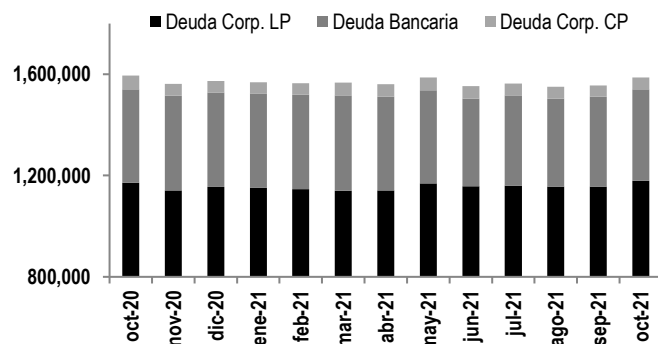
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

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

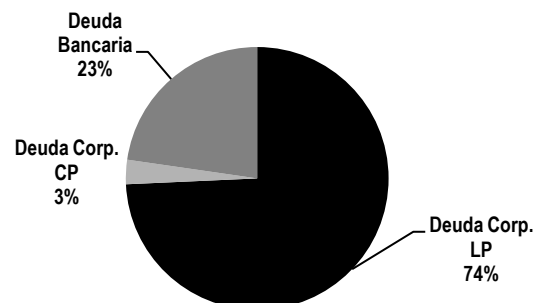
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 de octubre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 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
MONTPIO 21	500	26-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/AA+/M	Actinver	Montepío Luz Saviñón
MOLYMET 21	4,000	10-nov-21	07-nov-25	TIIE 28	Bullet	Metalurgia	///AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotiabank	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2		10-nov-21	05-nov-27	Fija	Bullet	Metalurgia	///AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotiabank	Molibdenos y Metales
BBPEN 21	2,500	17-nov-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Bebidas	///AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2		17-nov-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Bebidas	///AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
FSHOP 21V	2,000	24-nov-21	07-jun-24	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	///	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		24-nov-21	20-nov-26	Udis	Bullet	Infraestructura	///	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
Total	\$9,000								

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	25-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Punto - Intercam	Lease For You
ENCAPCB 21	2,000	11-nov-21	nd-may-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		11-nov-21	nd-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex)/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Fin.
Total	\$2,700									

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	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 21-2X	5,000	27-oct-21	23-oct-26	TIIE 28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 21-3X		27-oct-21	17-oct-31	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Banorte - Citibanamex - Scotiabank	Bancomext
COMPART 21S	2,000	17-nov-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	mxAA//AA(mex)/	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
COMPART 21-2S		17-nov-21	nd-nd-26	Fija	Bullet	mxAA//AA(mex)/	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
BLADEX 21	2,000	17-nov-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Santander	Bladex
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	mxAA//HR AA+	Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

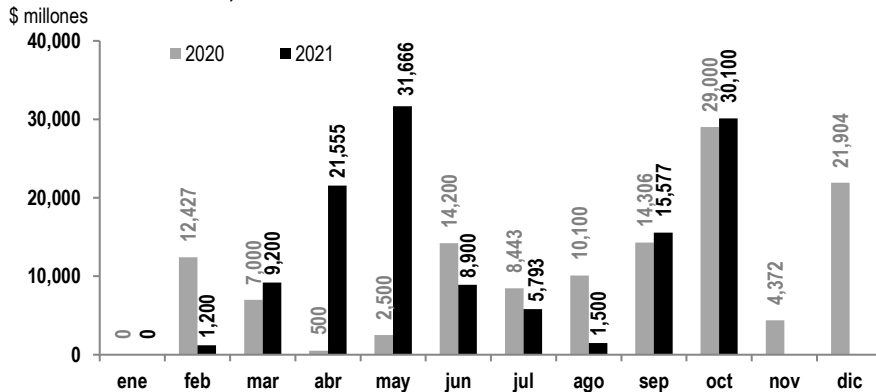
Colocaciones del 18 al 22 de octubre. En la semana se llevaron a cabo cinco subastas de bonos de LP por parte de Fibra Uno, Consorcio ARA y Cetelem por un monto de \$11,100 millones.

Colocaciones del mes

misión	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
VOLARCB 21L	1,500	ABS	13-oct-21	20-oct-26	TIIE28 + 2%	///HR AA/AA+/M	Volaris
GAP 21V	1,500	No	15-oct-21	09-oct-26	TIIE28 + 0.25%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
GAP 21-2*	1,000	No	15-oct-21	28-abr-28	FIJA : 7.91%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
TFOVICB 21U	10,000	MBS	15-oct-21	29-ene-51	UDIS : 0%	//AAA(mex)/HR AAA	FOVISSSTE
FUNO 21X	2,900	No	21-oct-21	12-oct-28	FIJA : 8.98%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Uno
FUNO 21-2X	5,200	No	21-oct-21	16-oct-25	TIIE28 + 0.9%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Uno
ARA 21X	1,000	No	21-oct-21	17-oct-24	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)/HR AA+	Consorcio ARA
ARA 21-2X	500	No	21-oct-21	12-oct-28	FIJA : 9.63%	//AA-(mex)/HR AA+	Consorcio ARA
CETELEM 21-3*	1,500	No	26-oct-21	20-sep-24	TIIE28 + 0.18%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
Total	30,100						

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 de octubre y el mes de noviembre se espera la amortización de \$32,277 millones a través del vencimiento en su fecha legal de tres bonos quirografarios de Petróleos Mexicanos, Toyota Financial Services Mexico e Inmuebles Carso, así como la amortización anticipada de tres bonos de Unifin Financiera y Fibra Uno.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91UNFINCB17-3*	1,093	5.1	25-oct-21	TIIE28 + 2.1%	Parcial	mxAA+///HR AAA
91UNFINCB17-4*	437	5.1	25-oct-21	FIJA : 9.38%	Parcial	mxAA+///HR AAA
91FUNO17-2*	8,100	5.1	08-nov-21	TIIE28 + 0.85%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
95PEMEX11-3	20,000	10.1	24-nov-21	FIJA : 7.65%	Bullet	mxAAA/A3.mx//HR AAA
91TOYOTA17-4	647	4.0	12-nov-21	TIIE28 + 0.5%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
91INCARSO17	2,000	4.0	25-nov-21	TIIE28 + 0.5%	Parcial	//AA+(mex)/HR AA+
Total	32,377					

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 \$47,578 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,476 millones. Los participantes con mayor contribución fueron, Volkswagen Leasing con \$700 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Toyota Financial Services Mexico con \$350 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 18 al 22 de octubre de 2021

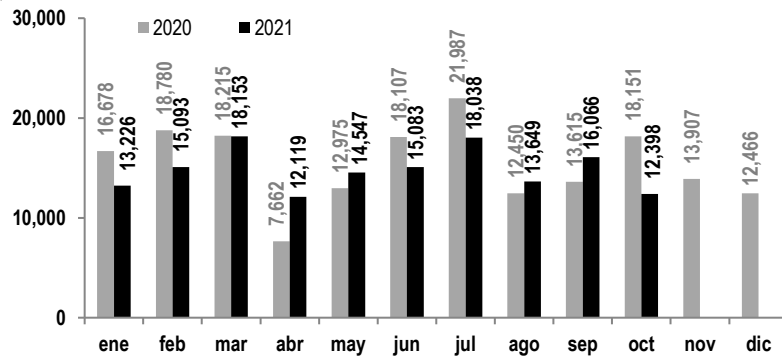
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM32221	\$102	18-oct-21	16-nov-21	29	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32321	\$98	20-oct-21	01-dic-21	42	Fija	5.49%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02321	\$71	20-oct-21	20-ene-22	92	Fija	5.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00321	\$52	21-oct-21	18-nov-21	28	Fija	4.83%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93ARREACT03321	\$336	21-oct-21	20-oct-22	364	TIIE 28	5.99%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELM01521	\$168	21-oct-21	18-nov-21	28	Fija	5.04%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAIMLER03921	\$250	21-oct-21	18-nov-21	28	Descuento	4.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FACTOR01121	\$220	21-oct-21	20-oct-22	364	TIIE 28	6.49%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93GMFIN11121	\$493	21-oct-21	18-nov-21	28	Fija	4.87%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11221	\$106	21-oct-21	17-feb-22	119	TIIE 28	5.07%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11321	\$51	21-oct-21	05-may-22	196	TIIE 28	5.13%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05621	\$86	21-oct-21	18-nov-21	28	Fija	6.68%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION05721	\$50	21-oct-21	10-feb-22	112	TIIE 28	7.27%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS01821	\$91	21-oct-21	27-ene-22	98	TIIE 28	5.14%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM02921	\$132	21-oct-21	18-nov-21	28	Descuento	4.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04821	\$120	21-oct-21	13-ene-22	84	TIIE 28	5.09%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA01821	\$50	21-oct-21	18-nov-21	28	Fija	4.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA01921	\$300	21-oct-21	20-oct-22	364	TIIE 28	5.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09121	\$600	21-oct-21	18-nov-21	28	Descuento	4.87%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09221	\$100	21-oct-21	03-feb-22	105	Descuento	4.92%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,476							

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
18 al 22 de octubre	3,576	3,476	97.2%	0.35%	109.7	80%	1%	14%	4%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, TOYOTA

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 25 al 29 de octubre de 2021 esperamos vencimientos por \$3,039 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 25 al 29 de octubre de 2021

\$ millones

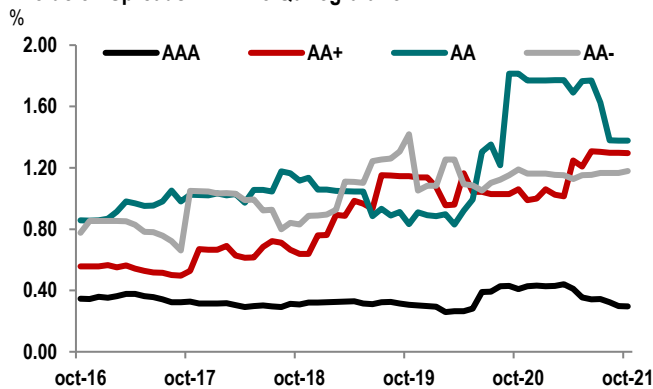
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM06121	\$20	26-feb-21	25-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12621	\$20	28-abr-21	26-oct-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN03921	\$219	29-abr-21	28-oct-21	GM Financiam de México
93MEXAMX01120	\$17	29-oct-20	28-oct-21	Mexarrend
93VWLEASE04421	\$73	06-may-21	28-oct-21	Volkswagen Leasing
93START02421	\$55	13-may-21	28-oct-21	Start Banregio
93AFIRALM19421	\$40	17-jun-21	25-oct-21	Almacenadora Afirme
93ION03921	\$40	08-jul-21	28-oct-21	ION Financiera
93GMFIN07621	\$195	29-jul-21	28-oct-21	GM Financiam de México
93AFIRMAR00521	\$17	30-jul-21	29-oct-21	Arrendadora Afirme
93START03521	\$130	05-ago-21	28-oct-21	Start Banregio
93AFIRALM29321	\$100	15-sep-21	27-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30321	\$30	27-sep-21	27-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30621	\$17	28-sep-21	26-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30721	\$44	29-sep-21	27-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30921	\$56	30-sep-21	29-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31021	\$20	30-sep-21	28-oct-21	Almacenadora Afirme
93DAIMLER03621	\$250	30-sep-21	28-oct-21	Daimler México
93GMFIN10221	\$364	30-sep-21	28-oct-21	GM Financiam de México
93ION05421	\$51	30-sep-21	28-oct-21	ION Financiera
93PCARFM02621	\$80	30-sep-21	28-oct-21	Paccar Financiam México
93VWLEASE08521	\$521	30-sep-21	28-oct-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM31321	\$505	01-oct-21	29-oct-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31621	\$175	05-oct-21	29-oct-21	Almacenadora Afirme
Total	\$3,039			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

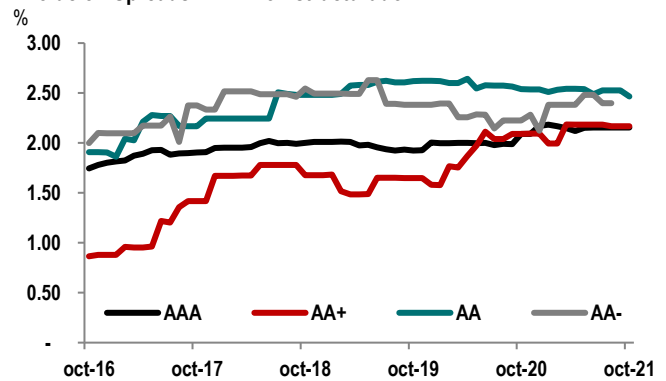
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



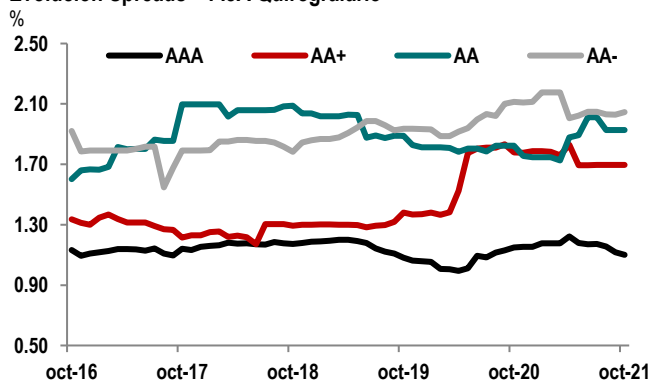
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



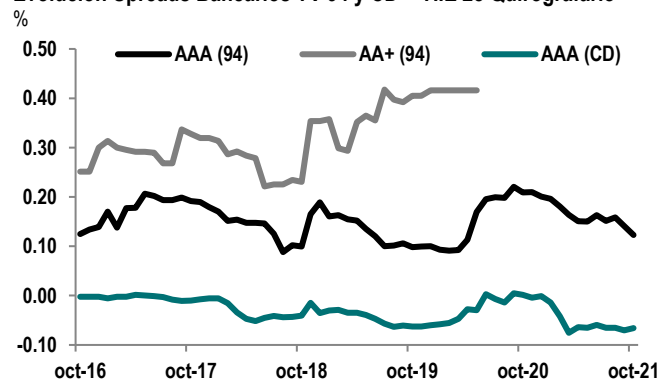
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de octubre de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 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 quirografaria de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP 17-2, -15pb) que se ajustó tras la nueva colocación. 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					
91GAP17-2	TIIE28	AAA	0.16%	0.30	-15pb
91FUNO13-2	FIJA	AAA	-0.28%	1.52	-13pb
91TLEVISA17	FIJA	AAA	-0.90%	1.43	-4pb
91DAIMLER20-2	FIJA	AAA	-0.25%	1.13	-3pb
91GMXT17-2	TIIE28	AAA	0.02%	0.20	-2pb
Perdedores de la semana					
91GICSA16U	UDIS	BBB+	0.13%	4.56	105pb
91IENOVA13	FIJA	AA-	-0.35%	0.75	3pb
95FEFA20-3	TIIE28	AAA	-0.01%	0.00	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	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 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.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	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