

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se colocó una emisión estructurada de largo plazo por parte de Lease For You por \$250 millones, cerrando octubre con un monto emitido de \$30,350 millones (4.7% a/a)
- Para los últimos meses del año, esperamos una moderación en las subastas con hasta \$11,400 millones a subastarse, de acuerdo con el *pipeline*
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,843 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y GM Financial de México

Resumen de mercado. En la semana se colocó una emisión de largo plazo de Lease For You (nuevo emisor), LEAFUCB 21, respaldada por contratos de arrendamiento por \$250 millones. De esta manera, el mes de octubre cerró con un monto emitido de \$30,350 millones (4.7% a/a), el más alto desde mayo. Hacia delante, esperamos que se modere la actividad de colocaciones, con hasta \$11,400 millones en el *pipeline*, donde se mantiene la preferencia por emisiones quirografarias, y destaca el ingreso de nuevos emisores, como Bepensa Bebidas y Serfímex Capital. En cuanto a las sobretasas de salida, esperamos que, al no tratarse de emisores recurrentes con altas calificaciones crediticias, los spreads regresen a los niveles esperados de acuerdo a la curva de comparables.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings revisó a la baja la calificación de las emisiones **DOIXCB 15 / 15U** a ‘HR B (E)’ de ‘HR A- (E)’ y mantuvo la Observación Negativa; (ii) HR Ratings ratificó la calificación de **Grupo Comercial Chedraui** en ‘HR AA+’ y modificó la Revisión en Proceso a perspectiva Estable; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de **Montepío Luz Saviñón** en ‘HR AA+’ y modificó la perspectiva a Positiva de Estable.

1 de noviembre 2021

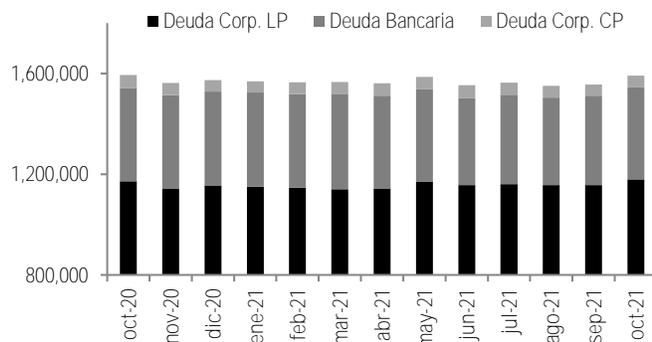
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

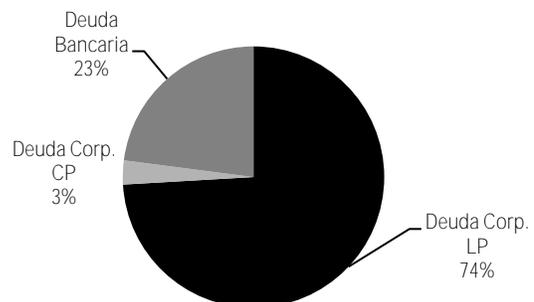
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 de octubre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 de octubre 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
MONTPIO 21	500	10-nov-21	nd-nov-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	///HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		24-nov-21	20-nov-26	Udis	Bullet	Infraestructura	///HR AA+/	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
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
SERFICB 21	400	17-nov-21	nd-nd-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Banorte - BX+	Serfimax Capital
MERCFB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Fin.
Total	\$2,850									

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
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	\$6,000							

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

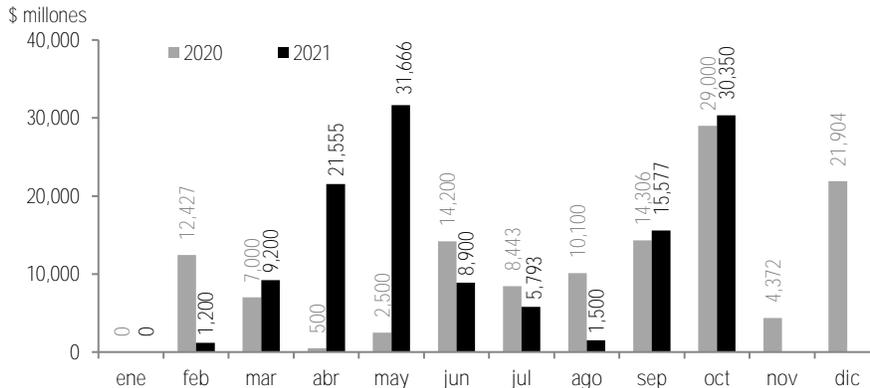
Colocaciones del 25 al 29 de octubre. En la semana se llevó a cabo una subasta de bonos de LP por parte de Lease For You (nuevo emisor) por un monto de \$250 millones.

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	TIIE-28 + 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	TIIE-28 + 2%	///HR AA/AA+/M	Volaris
GAP 21V	1,500	No	15-oct-21	09-oct-26	TIIE-28 + 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 : 3.16%	//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	TIIE-28 + 0.9%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Uno
ARA 21X	1,000	No	21-oct-21	17-oct-24	TIIE-28 + 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	TIIE-28 + 0.18%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
LEAFUCB 21	250	ABS	28-oct-21	28-oct-26	TIIE-28 + 2.75%	mxAA//HR AAA	Lease For You
Total	30,350						

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 noviembre se espera la amortización de \$30,747 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 un bono de Fibra Uno.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FUNO17-2*	8,100	5.1	08-nov-21	TIIE28 + 0.85%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91TOYOTA17-4	647	4.0	12-nov-21	TIIE28 + 0.5%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
95PEMEX11-3	20,000	10.1	24-nov-21	FIJA : 7.65%	Bullet	mxAAA/A3.mx//HR AAA
91INCARSO17	2,000	4.0	25-nov-21	TIIE28 + 0.5%	Parcial	//AA+(mex)/HR AA+
Total	30,747					

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 \$47,296 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,843 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$773 millones, Volkswagen Leasing con \$680 millones y GM Financial de México con \$484 millones.

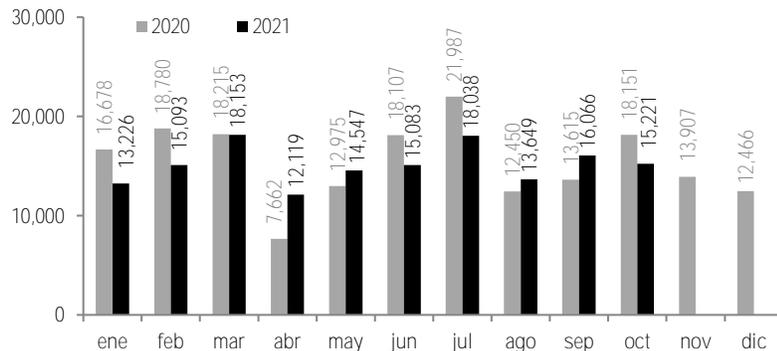
Colocaciones de Corto Plazo del 25 al 29 de octubre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM0621D	\$21	22-oct-21	17-oct-22	360	Fija	4.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32421	\$285	22-oct-21	19-nov-21	28	Fija	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32521	\$171	22-oct-21	21-ene-22	91	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32621	\$101	22-oct-21	21-dic-21	60	Fija	4.88%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32721	\$41	25-oct-21	22-nov-21	28	Fija	5.06%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32821	\$101	27-oct-21	08-dic-21	42	Fija	5.49%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32921	\$34	27-oct-21	26-nov-21	30	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33021	\$19	28-oct-21	25-nov-21	28	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93CETELEM01621	\$100	28-oct-21	25-nov-21	28	Fija	5.18%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93DAIMLER04021	\$250	28-oct-21	25-nov-21	28	Descuento	4.89%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FHIPO00521	\$100	28-oct-21	28-abr-22	182	TIIE 28	5.60%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
93GMFIN11421	\$243	28-oct-21	25-nov-21	28	Fija	4.92%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11521	\$160	28-oct-21	24-feb-22	119	TIIE 28	5.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11621	\$81	28-oct-21	12-may-22	196	TIIE 28	5.14%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05821	\$72	28-oct-21	25-nov-21	28	Fija	6.70%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION05921	\$45	28-oct-21	17-feb-22	112	TIIE 28	7.28%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX01321	\$82	28-oct-21	27-oct-22	364	TIIE 28	6.50%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM03021	\$57	28-oct-21	25-nov-21	28	Descuento	4.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04921	\$107	28-oct-21	20-ene-22	84	TIIE 28	5.10%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START05021	\$93	28-oct-21	07-abr-22	161	TIIE 28	5.20%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE09321	\$539	28-oct-21	25-nov-21	28	Descuento	4.93%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09421	\$141	28-oct-21	10-feb-22	105	Descuento	4.95%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,843							

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
25 al 29 de octubre	3,377	2,843	84.2%	0.29%	98.1	66%	0%	30%	4%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN

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 1 al 5 de noviembre de 2021 esperamos vencimientos por \$2,924 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 1 al 5 de noviembre de 2021

\$ millones

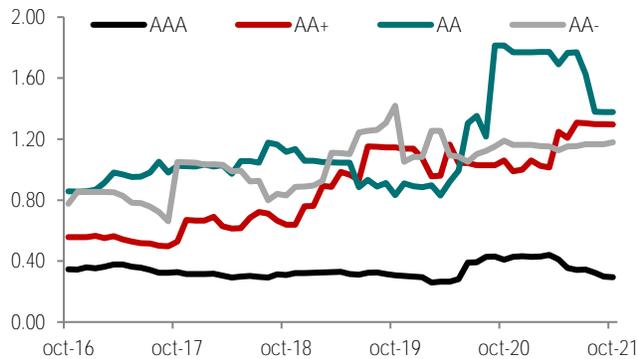
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93CIRCLEK00120	\$75	05-nov-20	04-nov-21	Comercializadora Círculo CCK
93AFIRALM37820	\$54	06-nov-20	05-nov-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN04221	\$157	06-may-21	04-nov-21	GM Financiam de México
93VWLEASE04721	\$51	13-may-21	04-nov-21	Volkswagen Leasing
93GMFIN07921	\$137	05-ago-21	04-nov-21	GM Financiam de México
93VWLEASE07221	\$125	05-ago-21	04-nov-21	Volkswagen Leasing
93NAVISTS01321	\$150	12-ago-21	04-nov-21	Navistar Financiam
93AFIRALM28221	\$28	02-sep-21	01-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM28521	\$120	03-sep-21	03-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29921	\$116	23-sep-21	04-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31121	\$32	30-sep-21	01-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01921	\$16	06-oct-21	03-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02021	\$85	07-oct-21	04-nov-21	Arrendadora Afirme
93CETEMEM01321	\$100	07-oct-21	04-nov-21	Cetelem
93DAIMLER03721	\$250	07-oct-21	04-nov-21	Daimler México
93GMFIN10521	\$483	07-oct-21	04-nov-21	GM Financiam de México
93ION05521	\$59	07-oct-21	04-nov-21	ION Financiam
93PCARFM02721	\$125	07-oct-21	04-nov-21	Paccar Financiam México
93TOYOTA01721	\$78	07-oct-21	04-nov-21	Toyota Financiam Services México
93VWLEASE08721	\$651	07-oct-21	04-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM31821	\$32	08-oct-21	05-nov-21	Almacenadora Afirme
Total	\$2,924			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

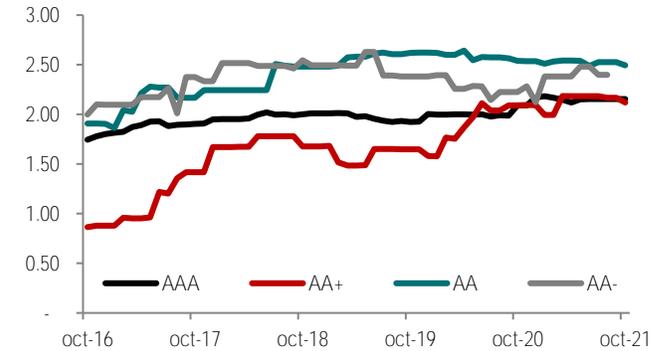
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



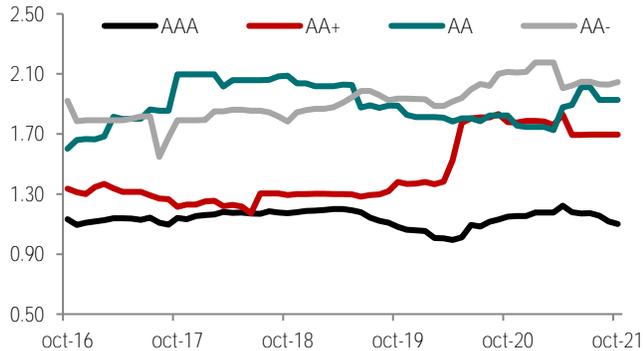
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



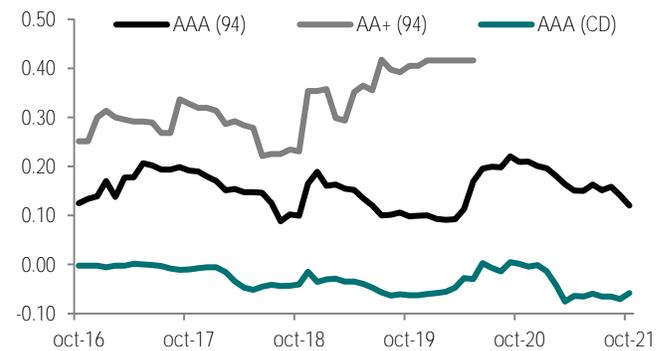
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de octubre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de octubre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de octubre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana las variaciones en sobretasas en el mercado de deuda 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					
91CAMSCB13U	UDIS	AA+	3.42%	0.29	-42pb
91FUNO18	TIIE28	AAA	0.12%	1.10	-8pb
91TLEVISA17	FIJA	AAA	0.03%	1.39	-4pb
91FUNO16U	UDIS	AAA	-0.42%	2.41	-2pb
95FEFA18-3	TIIE28	AAA	0.01%	0.10	-1pb
Perdedores de la semana					
91CETELEM19-4	FIJA	AAA	-0.17%	0.66	9pb
91MONEX21	TIIE28	A+	-0.02%	1.46	1pb

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 Thalia 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>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando 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 DGAE	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	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesil@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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899