

Parámetro Reporte Semanal

- En la primera semana de noviembre no se observaron colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, apoyado por la semana corta
- Para el resto del mes se espera que se mantenga el dinamismo, con hasta \$13,500 millones por colocarse en corporativos, así como hasta \$16,000 millones en el mercado bancario
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,616 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, Almacenedora Afirme y GM Financial de México

Resumen de mercado. En la primera semana del mes no se colocaron emisiones en el mercado de largo plazo, apoyado en parte por el día feriado. Durante el mes de noviembre se espera que se mantenga el dinamismo en colocaciones observada en octubre con hasta \$13,500 millones a colocarse mediante doce bonos, comenzando la siguiente semana con la participación de Montepío Luz Saviñón, Molibdenos y Metales y Engen Capital. Adicionalmente, comienza a formarse el *pipeline* de diciembre con nuevas colocaciones de CFE, que se utilizarán para cubrir la Oferta Pública de Adquisición sobre el 50% del principal sus notas en circulación CFE 14-2 (\$21,500 millones), por lo que no cambiará su posición como segundo colocador en el mercado nacional.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings bajó la calificación de la emisión **ZKCCB 17** a 'A+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra', mantuvo la perspectiva Negativa; (ii) S&P Global bajó las calificaciones de **Grupo GICSA** a 'mxCCC' de 'mxB' y las mantuvo en el listado de Revisión Especial con implicaciones negativas; (iii) S&P Global Ratings confirmó la calificación de **Invox Controladora** en 'mxA-' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable.

8 de noviembre 2021

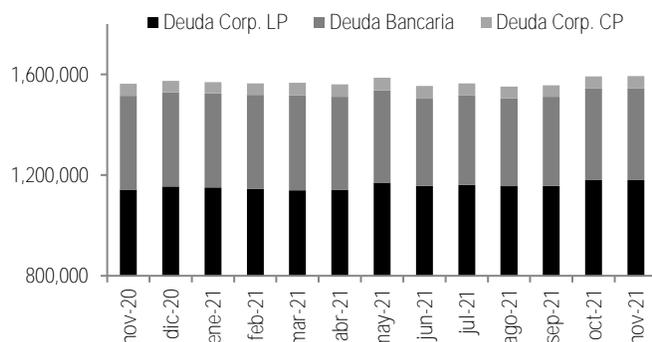
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

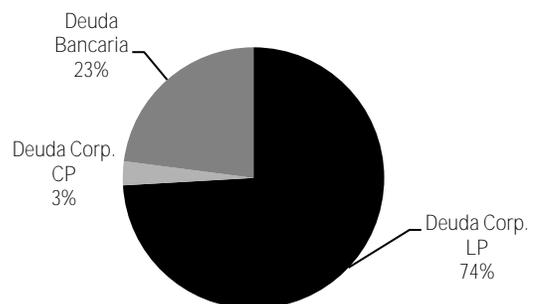
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de noviembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de noviembre 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 - Scotia	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2		10-nov-21	05-nov-27	Fija	Bullet	Metalurgia	///AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	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
GMFIN 21	1,500	24-nov-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA///	Actinver - BBVA	GM Financiera de México
FSHOP 21V	2,000	24-nov-21	07-jun-24	TIIE-28	Bullet	Infraestructura	///A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		24-nov-21	20-nov-26	Udis	Bullet	Infraestructura	///A+(mex)/HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
CFE 21-3	10,500	09-dic-21	05-dic-24	TIIE-28	Bullet	EPEs	///	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-4		09-dic-21	03-dic-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	///	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-5		09-dic-21	29-nov-29	Fija	Bullet	EPEs	///	Banorte - BBVA - Sant	CFE
CFE 21-2U		09-dic-21	27-nov-31	Udis	Bullet	EPEs	///	Banorte - BBVA - Sant	CFE
Total	\$21,000								

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	mxAA///HR AAA/	Banorte - BX+	Serfimax Capital
FUTILCB 21	600	24-nov-21	nd-may-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actinver - Banorte	Fin Útil
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Fin.
Total	\$3,450									

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
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
NAFR 241118	5,000	18-nov-21	18-nov-24	TIIE-28	Bullet	mxAAA//HR AAA	BBVA - Citibanamex - Scoaitabank	Nacional Financiera
NAFR 21X		18-nov-21	16-nov-26	TIIE-28	Bullet	mxAAA//HR AAA	BBVA - Citibanamex - Scoaitabank	Nacional Financiera
NAFF 21X	5,000	18-nov-21	10-nov-31	Fija	Bullet	mxAAA//HR AAA	BBVA - Citibanamex - Scoaitabank	Nacional Financiera
BSMX 21		18-nov-21	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander México
BSMX 21X	18-nov-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Santander	Banco Santander México
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAAA//HR AA+	Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
Total	\$16,000							

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

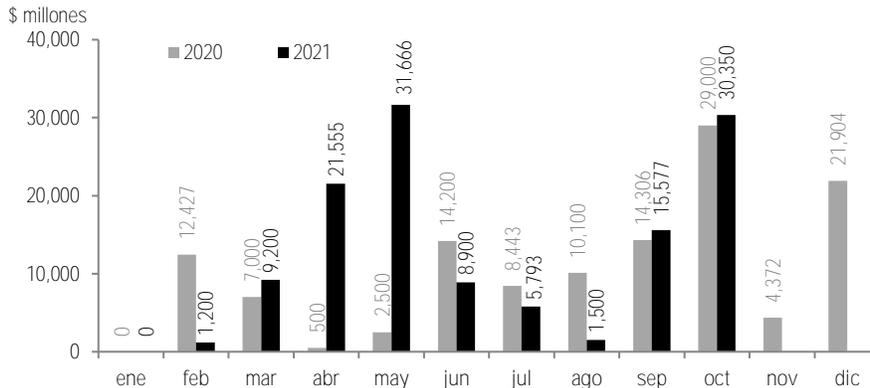
Colocaciones del 1 al 5 de noviembre. En la semana no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de largo plazo. Esta semana se esperan las primeras subastas de noviembre.

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+	Consortio ARA
ARA 21-2X	500	No	21-oct-21	12-oct-28	FIJA : 9.63%	//AA-(mex)/HR AA+	Consortio 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 resto del mes de noviembre se espera la amortización de \$31,247 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 dos bonos de Fibra Uno y Montepío Luz Saviñón.

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
91MONTPIO17*	500	5.1	12-nov-21	TIIE28 + 2.1%	Bullet	///HR AA+
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	31,247					

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 \$47,094 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,616 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$900 millones, Almacenadora Afirme con \$505 millones, y GM Financial de México con \$431 millones.

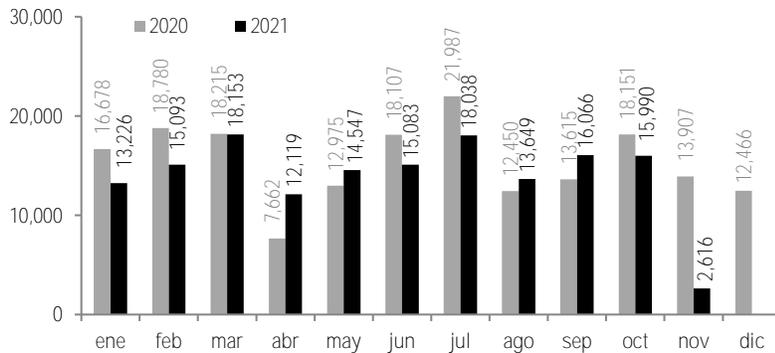
Colocaciones de Corto Plazo del 1 al 5 de noviembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM33421	\$225	01-nov-21	30-nov-21	29	Fija	5.05%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33521	\$31	01-nov-21	03-dic-21	32	Fija	5.30%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33621	\$28	01-nov-21	27-dic-21	56	TIIE 28	5.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33721	\$16	03-nov-21	01-dic-21	28	Fija	5.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33821	\$20	03-nov-21	03-dic-21	30	Fija	4.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33921	\$18	03-nov-21	03-feb-22	92	TIIE 28	5.44%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA01521	\$200	04-nov-21	21-abr-22	168	TIIE 28	4.97%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA01621	\$200	04-nov-21	03-nov-22	364	TIIE 28	5.01%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM34021	\$84	04-nov-21	02-dic-21	28	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34121	\$83	04-nov-21	16-dic-21	42	Fija	5.49%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93GMFIN11721	\$374	04-nov-21	02-dic-21	28	Fija	4.93%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11821	\$19	04-nov-21	03-mar-22	119	TIIE 28	5.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11921	\$38	04-nov-21	05-may-22	182	TIIE 28	5.15%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION06021	\$69	04-nov-21	02-dic-21	28	Fija	6.70%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS01921	\$200	04-nov-21	20-ene-22	77	TIIE 28	5.13%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM03121	\$111	04-nov-21	02-dic-21	28	Descuento	4.95%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93VWLEASE09521	\$800	04-nov-21	02-dic-21	28	Descuento	4.98%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09621	\$100	04-nov-21	17-feb-22	105	Descuento	5.01%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,616							

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	
1 al 5 de noviembre	2,924	2,616	89.5%	0.22%	81.3	78%	0%	19%	3%	0%	0%	0%	VWLEASE, AFIRALM, 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 8 al 12 de noviembre de 2021 esperamos vencimientos por \$4,288 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 8 al 12 de noviembre de 2021
\$ millones

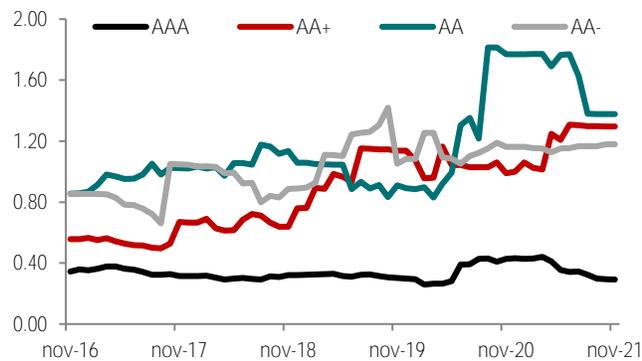
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR02120	\$20	11-nov-20	10-nov-21	Arrendadora Afirme
93SFPLUS00520	\$85	19-nov-20	11-nov-21	Sofoplus
93LAB00321	\$120	04-feb-21	11-nov-21	Genomma Lab Internacional
93GMFIN04521	\$112	13-may-21	11-nov-21	GM Financal de México
93VWLEASE05021	\$44	20-may-21	11-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR00921	\$17	11-ago-21	11-nov-21	Arrendadora Afirme
93GMFIN08221	\$135	12-ago-21	11-nov-21	GM Financal de México
93VWLEASE07421	\$32	12-ago-21	11-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM25621	\$150	13-ago-21	12-nov-21	Almacenadora Afirme
93NAVISTS01421	\$195	19-ago-21	11-nov-21	Navistar Financal
93START03621	\$154	19-ago-21	11-nov-21	Start Banregio
93TOYOTA01321	\$30	19-ago-21	11-nov-21	Toyota Financial Services México
93AFIRALM27421	\$82	27-ago-21	10-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01321	\$51	07-sep-21	08-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRALM28821	\$20	08-sep-21	08-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30821	\$143	30-sep-21	11-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31721	\$300	05-oct-21	12-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02121	\$150	11-oct-21	12-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00121	\$36	12-oct-21	09-nov-21	Factoraje Afirme
93CETELEM01421	\$300	14-oct-21	11-nov-21	Cetelem
93DAIMLER03821	\$250	14-oct-21	11-nov-21	Daimler México
93FINBE00921	\$700	14-oct-21	11-nov-21	Financiera Bepensa
93GMFIN10821	\$385	14-oct-21	11-nov-21	GM Financal de México
93PCARFM02821	\$106	14-oct-21	11-nov-21	Paccar Financal México
93VWLEASE08921	\$671	14-oct-21	11-nov-21	Volkswagen Leasing
Total	\$4,288			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

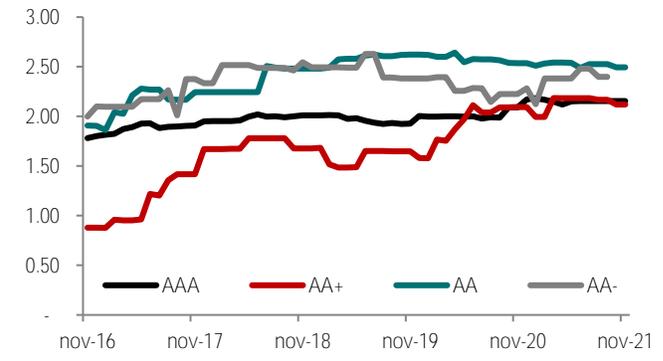
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



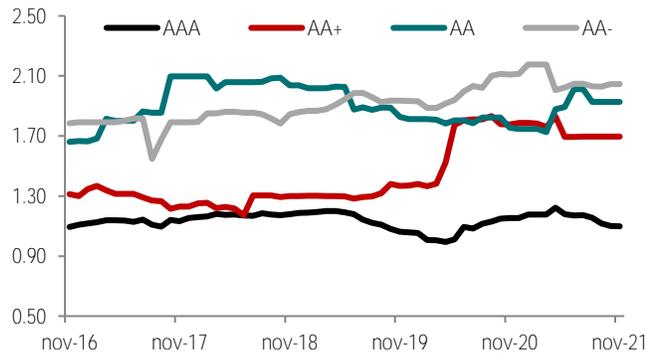
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



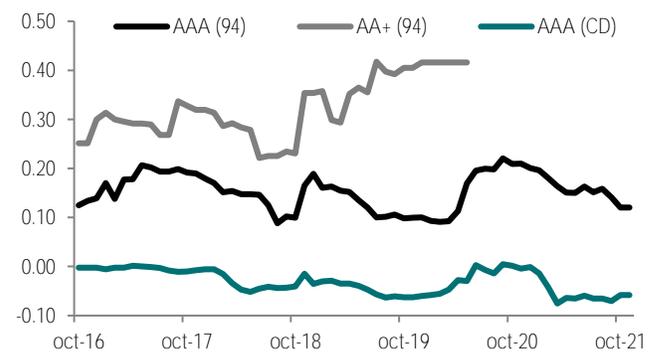
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de noviembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de noviembre 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					
91CETEM19-4	FIJA	AAA	0.07%	0.36	-30pb
91TOYOTA17-2	FIJA	AAA	-0.01%	1.24	-5pb
95MXPUCB18U	UDIS	AAA	0.36%	1.13	-5pb
91FUNO17-2	TIIE28	AAA	0.03%	1.08	-2pb
91FUNO18	TIIE28	AAA	0.03%	1.08	-2pb
Perdedores de la semana					
91TOYOTA21-2	FIJA	AAA	-0.67%	0.89	24pb

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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
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