

Parámetro Reporte Semanal

16 de noviembre 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- En la semana se colocaron los primeros bonos de LP de noviembre por \$3,000 millones por parte de Montepío Luz Saviñón y Engen Capital
- Para el resto del mes se espera menor actividad, debido a cambios de fechas; sin embargo, el mercado bancario espera un alto dinamismo en subastas esta semana con hasta \$14,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,664 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, Financiera Bepensa y GM Financial de México

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

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

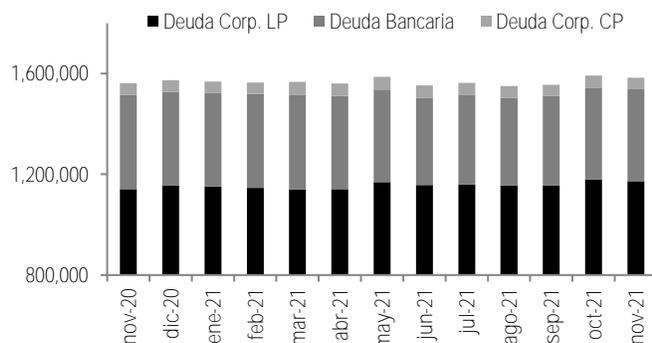
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones del mes, con la participación de Montepío Luz Saviñón y Engen Capital, por un monto de \$3,000 millones a través de tres emisiones. Con la presencia de otra semana corta en el mes, y el cambio de fecha de algunas de las emisiones programadas para las siguientes semanas, anticipamos que el monto emitido de noviembre cierre por debajo de lo que esperábamos a principios de mes, así como un mayor monto colocado en diciembre. Este fenómeno se asemeja a lo que observamos en 2020, por lo que los montos colocados en el 4T21 no verían altas variaciones en términos anuales. Por parte del mercado bancario, esta semana esperamos alto dinamismo, con \$14,000 millones a emitirse, destacando la presencia de bancos de desarrollo (Nafin), privados (Compartamos, Santander) y multilaterales (Bladex).

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Grupo Aeroméxico** informó que recibió una propuesta conjunta de sus participantes clave; (ii) PCR Verum bajó las calificaciones de **Grupo Gicsa** a 'B/M' desde 'A/M' y las colocó en Observación Negativa; (iii) **CEMEX** anunció el refinanciamiento de la deuda bajo el Contrato de Crédito mediante un nuevo contrato sin garantías reales; (iv) Moody's afirmó las calificaciones de **Grupo Aeroportuario del Pacífico** en 'Baa1' y 'Aaa.mx' y cambió la perspectiva a Estable de Negativa.

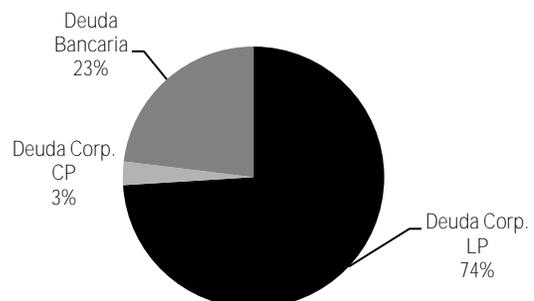
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 de noviembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 12 de noviembre 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
GMFIN 21	1,500	24-nov-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)//	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
BBPEN 21	2,500	03-dic-21	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)//HR AAA/	Actin - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2		03-dic-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Bebidas	//AAA(mex)//HR AAA/	Actin - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
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
MOLYMET 21		4,000	nd-nd-21	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)//HR AAA/	Citibanamex - Scotia
MOLYMET 21-2		nd-nd-21	nd-nd-27	Fija	Bullet	Metalurgia	//AAA(mex)//HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
Total	\$20,500								

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
FUTILCB 21	600	24-nov-21	nd-may-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte	Fin Útil
SERFICB 21	400	30-nov-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - BX+	Serfime Capital
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Financiera
Total	\$1,450									

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		18-nov-21	10-nov-31	Fija	Bullet	mxAAA//HR AAA	BBVA - Citibanamex - Scoaitabank	Nacional Financiera
BSMX 21	5,000	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	Banco Santander México
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAA//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

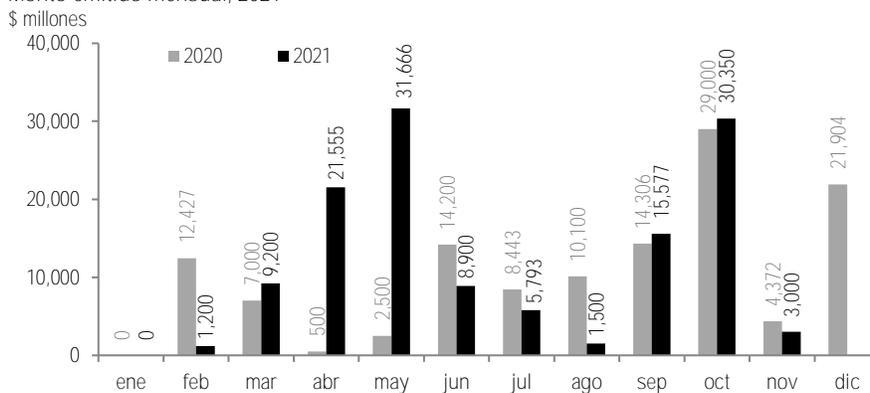
Colocaciones del 8 al 12 de noviembre. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones del mes en el mercado de largo plazo por parte de Montepío Luz Saviñón y Engen Capital por \$3,000 millones.

Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
MONTPIO 21	500	No	12-nov-21	06-nov-26	TIIE-28 + 1.59%	///HR AA+/AA+/M	Montepío Luz Saviñón
ENCAPCB 21	1,400	ABS	17-nov-21	25-may-27	TIIE-28 + 1.94%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
ENCAPCB 21-2	1,100	ABS	17-nov-21	25-may-27	FIJA : 9.65%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
Total	3,000						

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 \$22,000 millones a través del vencimiento en su fecha legal de dos bonos quirografarios de Petróleos Mexicanos e Inmuebles Carso.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95PEMEX11-3	20,000	10.1	24-nov-21	FIJA : 7.65%	Bullet	mxAAA/A3.mx//HR AAA
91INCARS017	2,000	4.0	25-nov-21	TIIE28 + 0.5%	Parcial	//AA+(mex)/HR AA+
Total	22,000					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$46,013 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,664 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$790 millones, Financiera Bepensa con \$700 millones, y GM Financial de México con \$510 millones.

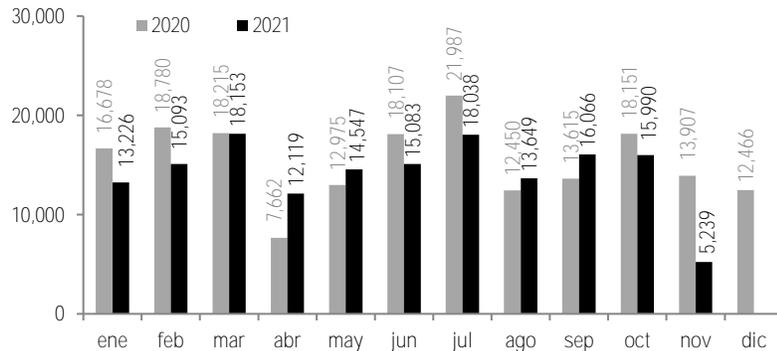
Colocaciones de Corto Plazo del 8 al 12 de noviembre de 2021
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM34321	\$47	08-nov-21	20-dic-21	42	Fija	5.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02421	\$42	08-nov-21	03-ene-22	56	TIIE 28	5.58%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00421	\$15	09-nov-21	07-dic-21	28	Fija	4.70%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRMAR02521	\$30	10-nov-21	09-nov-22	364	TIIE 28	5.64%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM0721D	\$75	11-nov-21	10-nov-22	364	Fija	4.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34421	\$107	11-nov-21	23-dic-21	42	Fija	5.49%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FINBE01021	\$700	11-nov-21	09-dic-21	28	Fija	5.13%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN12021	\$412	11-nov-21	09-dic-21	28	Fija	5.03%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12121	\$80	11-nov-21	10-mar-22	119	TIIE 28	5.10%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12221	\$18	11-nov-21	12-may-22	182	TIIE 28	5.15%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93PCARFM03221	\$47	11-nov-21	09-dic-21	28	Descuento	5.09%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START05121	\$200	11-nov-21	03-feb-22	84	TIIE 28	5.10%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA02021	\$86	11-nov-21	09-dic-21	28	Fija	5.13%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02121	\$14	11-nov-21	03-feb-22	84	TIIE 28	5.11%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09721	\$670	11-nov-21	09-dic-21	28	Descuento	5.11%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09821	\$119	11-nov-21	24-feb-22	105	Descuento	5.10%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,664							

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	
8 al 12 de noviembre	3,167	2,664	84.1%	0.26%	100.6	88%	1%	11%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, FINBE, 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 16 al 19 de noviembre de 2021 esperamos vencimientos por \$4,040 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 16 al 19 de noviembre de 2021
\$ millones

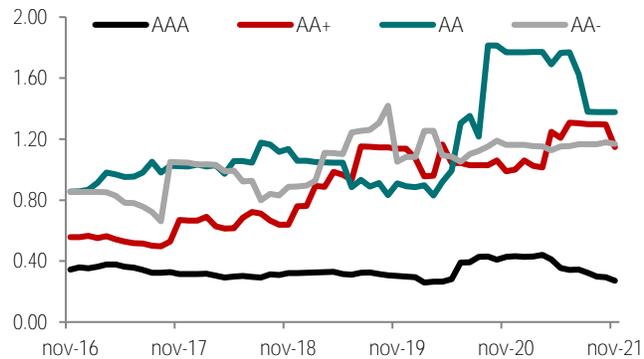
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AUTLAN00520	\$120	19-nov-20	18-nov-21	Compañía Minera Autlán
93FHIPO00220	\$100	19-nov-20	18-nov-21	Fhipo
93FACTOR01820	\$29	09-dic-20	18-nov-21	Factoring Corporativo
93GMFIN04821	\$61	20-may-21	18-nov-21	GM Financiera de México
93AFIRALM15421	\$108	21-may-21	19-nov-21	Almacenadora Afirme
93ARREACT02021	\$472	03-jun-21	18-nov-21	Arrendadora Actinver
93START02721	\$50	03-jun-21	18-nov-21	Start Banregio
93ION03121	\$11	04-jun-21	19-nov-21	ION Financiera
93ION04321	\$57	29-jul-21	18-nov-21	ION Financiera
93GMFIN08521	\$95	19-ago-21	18-nov-21	GM Financiera de México
93VWLEASE07621	\$47	19-ago-21	18-nov-21	Volkswagen Leasing
93START03821	\$250	26-ago-21	18-nov-21	Start Banregio
93AFIRALM28721	\$41	08-sep-21	17-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01521	\$50	15-sep-21	16-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRALM30021	\$45	23-sep-21	18-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31521	\$50	04-oct-21	19-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01821	\$187	06-oct-21	17-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02221	\$49	14-oct-21	18-nov-21	Arrendadora Afirme
93AFIRALM32221	\$102	18-oct-21	16-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00321	\$52	21-oct-21	18-nov-21	Factoraje Afirme
93CETELEM01521	\$168	21-oct-21	18-nov-21	Cetelem
93DAIMLER03921	\$250	21-oct-21	18-nov-21	Daimler México
93GMFIN11121	\$493	21-oct-21	18-nov-21	GM Financiera de México
93ION05621	\$86	21-oct-21	18-nov-21	ION Financiera
93PCARFM02921	\$132	21-oct-21	18-nov-21	Paccar Financiera México
93TOYOTA01821	\$50	21-oct-21	18-nov-21	Toyota Financial Services México
93VWLEASE09121	\$600	21-oct-21	18-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM32421	\$285	22-oct-21	19-nov-21	Almacenadora Afirme
Total	\$4,040			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

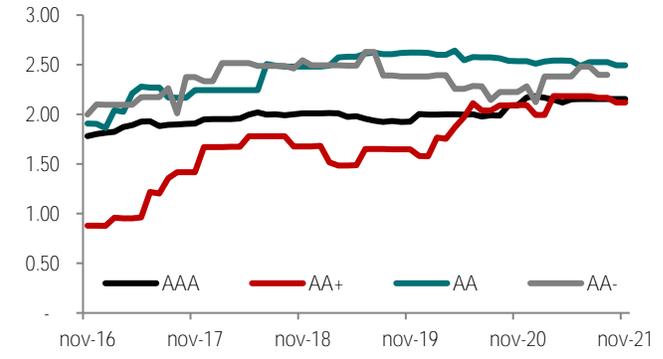
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



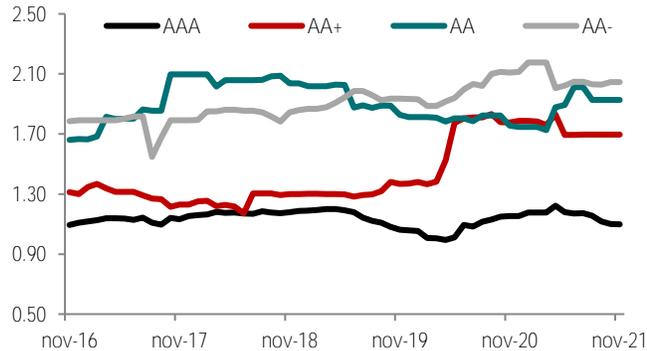
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



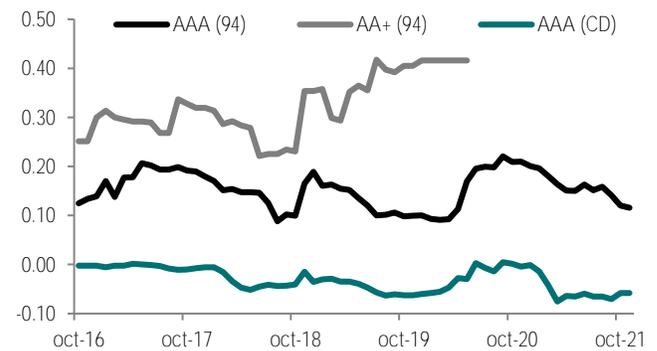
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de noviembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 12 de noviembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana, dentro de las variaciones en las sobretasas en el mercado de deuda de largo plazo, destaca el alza en el spread de las emisiones de Grupo GICSA (GICSA 16U / 18U, +350pb) tras la baja de calificación que sufrió en la semana por parte de PCR Verum. El resto de los cambios fueron provocados 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					
91FUNO18	TIIE28	AAA	0.19%	0.95	-13pb
91LALA19-2	TIIE28	AA-	0.27%	0.90	-8pb
91LALA20-2	TIIE28	AA-	0.12%	0.90	-7pb
91VWLEASE18	TIIE28	AAA	0.00%	0.34	-2pb
Perdedores de la semana					
91GICSA16U	UDIS	BBB+	-5.84%	8.06	350pb
91GICSA18U	UDIS	BBB+	-10.75%	6.64	350pb
91CETELEM19-2	FIJA	AAA	0.28%	0.39	5pb
91VWLEASE21-2	TIIE28	AAA	-0.02%	0.37	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, 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