

Parámetro

Reporte Semanal

- La semana pasada se subastaron seis bonos en el mercado bancario por parte de Nacional Financiera, Bladex y Banco Compartamos por \$15,500 millones
- Esta semana esperamos que se reanude la actividad en el mercado de largo plazo, con la subasta de tres bonos de Fibra Shop y Fin Útil por hasta \$2,600 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,245 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Arrendadora Actinver

Resumen de mercado. En la semana no se colocaron bonos corporativos de largo plazo, tras una semana corta, sin embargo, en el mercado bancario se observó alto dinamismo con la colocación de \$15,500 millones mediante los bonos de largo plazo de Nacional Financiera, Bladex y Banco Compartamos, donde observamos sobretasas a niveles esperados en la banca de desarrollo y por debajo de los comparables en la banca privada. Esta semana esperamos se reanude la actividad de subastas de largo plazo con la colocación de dos bonos quirografarios de Fibra Shop, así como un bono estructurado, respaldado por contratos de crédito de Fin Útil. Anticipamos que noviembre cerrará con un monto emitido muy por debajo del observado el mes anterior, sin embargo, en terreno positivo en términos anuales.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings bajó las calificaciones de **Crédito Real** a 'BB-' y 'A-(mex)' y las colocó en Observación Negativa; (ii) HR Ratings bajó la calificación de **Grupo GICSA** y sus emisiones a 'HR B-' desde 'HR BBB+' manteniendo la Observación Negativa; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **EXITCB 20** en 'HR AAA (E)' y la colocó en Observación Negativa; (iv) HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión **ALPHACB 18** a 'HR BBB- (E)' desde 'HR A+ (E)' y mantuvo la Observación Negativa.

22 de noviembre 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez

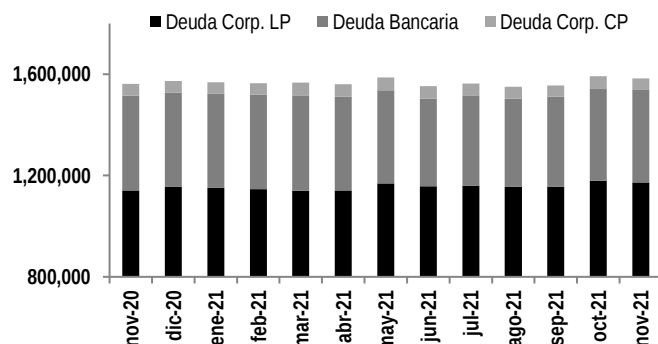
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

Gerardo Valle

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

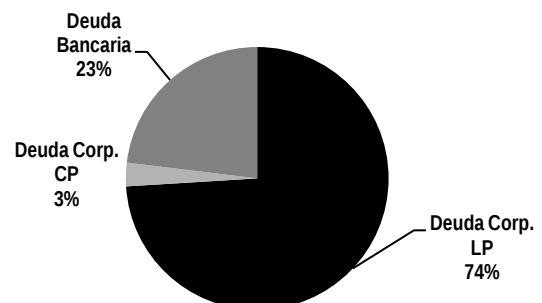
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 de noviembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 19 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
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
GMFIN 21	1,500	01-dic-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)//	Actinver - BBVA	GM Financiam de México
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	Molibdenos y Metales
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	mxAA//HR AAA/	Banorte - BX+	Serfimex Capital
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercam	Mercader Financiam
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
BSMX 21	5,000	25-nov-21	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander México
BSMX 21-2		25-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	\$7,000							

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

Deuda Corporativa de Largo Plazo

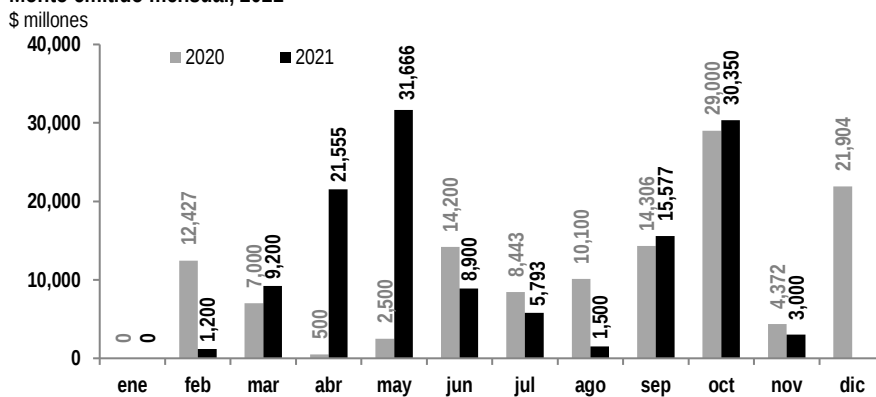
Colocaciones del 16 al 19 de noviembre. En la no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, manteniendo el monto emitido de noviembre en \$3,000 millones.

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
91INCARSO17	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 \$45,913 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,245 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$624 millones y Arrendadora Actinver con \$462 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 16 al 19 de noviembre de 2021

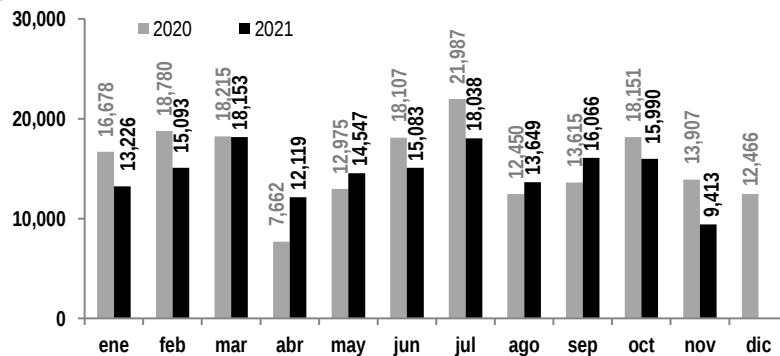
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR02721	\$90	16-nov-21	14-dic-21	28	Fija	4.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM34721	\$84	17-nov-21	29-dic-21	42	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02821	\$89	17-nov-21	15-dic-21	28	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02921	\$41	17-nov-21	26-ene-22	70	Fija	5.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM34821	\$45	18-nov-21	13-ene-22	56	TIIE 28	5.62%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00521	\$57	18-nov-21	16-dic-21	28	Fija	5.00%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRMAR03021	\$56	18-nov-21	23-dic-21	35	Fija	5.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93ARREACT03421	\$462	18-nov-21	05-may-22	168	TIIE 28	5.82%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AUTLAN00421	\$150	18-nov-21	17-nov-22	364	TIIE 28	5.72%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán
93FACTOR01221	\$150	18-nov-21	17-nov-22	364	TIIE 28	6.72%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93FHIPO00621	\$100	18-nov-21	17-nov-22	364	TIIE 28	5.87%	- / - / - / HR1	Fhipo
93GMFIN12321	\$552	18-nov-21	16-dic-21	28	Fija	5.07%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12421	\$83	18-nov-21	17-mar-22	119	TIIE 28	5.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12521	\$14	18-nov-21	19-may-22	182	TIIE 28	5.34%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION06121	\$89	18-nov-21	16-dic-21	28	Fija	6.93%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION06221	\$58	18-nov-21	10-mar-22	112	TIIE 28	7.50%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM03321	\$200	18-nov-21	16-dic-21	28	Descuento	5.14%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START05221	\$228	18-nov-21	10-feb-22	84	TIIE 28	5.32%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START05321	\$73	18-nov-21	05-may-22	168	TIIE 28	5.42%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE09921	\$473	18-nov-21	13-ene-22	56	Descuento	5.17%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10021	\$150	18-nov-21	03-mar-22	105	Descuento	5.23%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,245							

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	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
16 al 19 de noviembre	3,571	3,245	90.9%	0.42%	117.0	72%	2%	22%	5%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, ARREACT

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 22 al 26 de noviembre de 2021 esperamos vencimientos por \$4,363 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 22 al 26 de noviembre de 2021

\$ millones

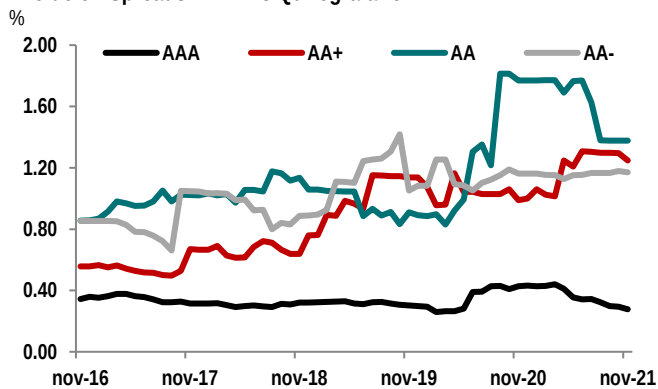
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93CHDRAUI01720	\$1,000	26-nov-20	25-nov-21	Grupo Comercial Chedraui
93MEXAMX01220	\$15	26-nov-20	25-nov-21	Mexarrend
93MEXAMX01520	\$17	24-dic-20	25-nov-21	Mexarrend
93AFIRALM15221	\$20	19-may-21	25-nov-21	Almacenadora Afirme
93GMFIN05121	\$36	27-may-21	25-nov-21	GM Financial de México
93TOYOTA00221	\$178	27-may-21	25-nov-21	Toyota Financial Services México
93ARREACT02121	\$388	07-jun-21	22-nov-21	Arrendadora Actinver
93GMFIN08821	\$241	26-ago-21	25-nov-21	GM Financial de México
93VWLEASE07821	\$312	26-ago-21	25-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM27321	\$154	27-ago-21	26-nov-21	Almacenadora Afirme
93CREDICL00121	\$50	02-sep-21	25-nov-21	Crediclub
93MERCFIN01021	\$150	02-sep-21	25-nov-21	Mercader Financial
93AFIRMAR01721	\$50	27-sep-21	26-nov-21	Arrendadora Afirme
93NAVISTS01721	\$200	08-oct-21	25-nov-21	Navistar Financial
93AFIRALM31921	\$126	13-oct-21	24-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32721	\$41	25-oct-21	22-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM32921	\$34	27-oct-21	26-nov-21	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33021	\$19	28-oct-21	25-nov-21	Almacenadora Afirme
93CETEM01621	\$100	28-oct-21	25-nov-21	Cetelem
93DAIMLER04021	\$250	28-oct-21	25-nov-21	Daimler México
93GMFIN11421	\$243	28-oct-21	25-nov-21	GM Financial de México
93ION05821	\$72	28-oct-21	25-nov-21	ION Financiera
93PCARFM03021	\$57	28-oct-21	25-nov-21	Paccar Financial México
93VWLEASE09321	\$539	28-oct-21	25-nov-21	Volkswagen Leasing
93AFIRALM33221	\$72	29-oct-21	26-nov-21	Almacenadora Afirme
Total	\$4,363			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

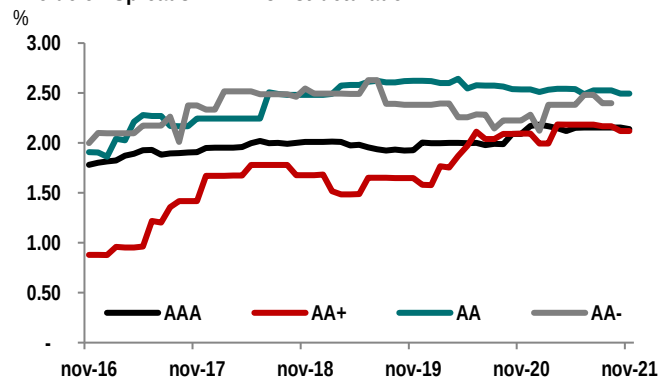
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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 – TIIIE 28 Quirografario



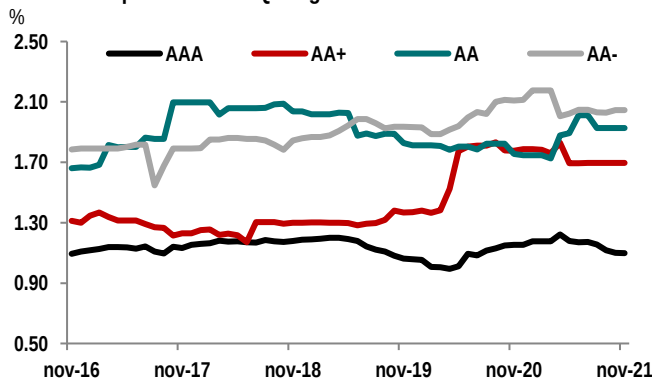
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIIE 28 Estructurado



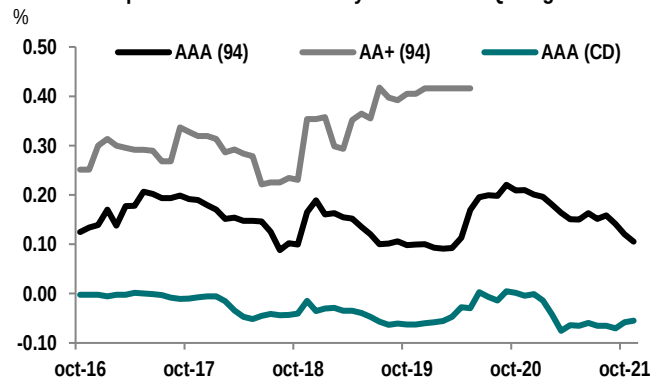
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 de noviembre de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 19 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 la baja en la emisión de Montepío Luz Saviñón (MONTPIO 19, -40pb), que se ajustó tras la colocación del nuevo bono MONTPIO 21 en la semana. 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					
91LIPSCB14U	UDIS	A+	7.46%	-0.53	-60pb
91MONTPIO19	TIIE28	AA+	0.96%	1.59	-40pb
91CASC11U	UDIS	BBB	0.00%	0.44	-30pb
91VWLEASE18	TIIE28	AAA	0.03%	0.26	-8pb
Perdedores de la semana					
95FEFA20	TIIE28	AAA	-0.03%	0.03	4pb
95FEFA20-3	TIIE28	AAA	-0.03%	0.03	3pb
95FEFA19-2	TIIE28	AAA	-0.02%	0.03	2pb
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	-0.03%	0.03	2pb
91LALA18-2	TIIE28	AA-	-0.02%	0.72	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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 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.cebaldos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899