

Parámetro Reporte Semanal

6 de diciembre 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- La semana pasada se subastaron los bonos corporativos de largo plazo de diciembre por \$2,100 millones por parte de GM Financial de México y Fin Útil
- Para el resto del mes de diciembre se espera la subasta de hasta \$17,400 millones adicionales, impulsado por las emisiones propuestas de CFE
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,128 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y Fundación Rafael Dondé

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

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

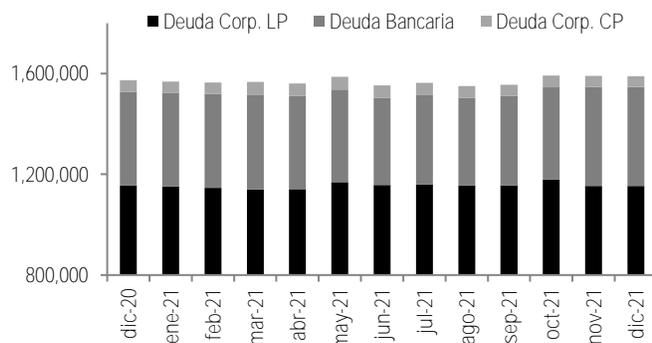
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se colocaron los primeros bonos de largo plazo de diciembre con una emisión quirografaria de GM Financial de México (GMFIN 21, \$1,500 millones), así como la estructurada de Fin Útil (FUTILCB 21, \$600 millones). Destaca que la sobretasa de salida de la emisión GMFIN 21 (36pb) se ubicó por debajo de los niveles esperados por su calificación de ‘AA+’, acercándose más al promedio de las emisiones ‘AAA’ (actualmente 28pb). Hacia delante, esperamos la colocación de hasta \$17,400 millones adicionales en el mes, impulsado por las colocaciones de CFE, siguiendo con el dinamismo que históricamente se ha observado en el último mes del año. En este sentido, esperamos la actividad de subastas concentrada en las siguientes semanas, tomando en cuenta la baja actividad observada en la última quincena del año.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Grupo Aeroméxico informó que presentó ante la Corte su Plan de Reestructura Actualizado; (ii) HR Ratings subió la calificación de CP de Viva Aerobus a ‘HR2’ de ‘HR3’ y de VIVAACB 19 a ‘HR AA- (E)’ desde ‘HR A+ (E)’; (iii) Fitch Ratings subió la calificación de CEMEX a ‘A+(mex)/BB’ desde ‘A(mex)/BB-’; (iv) HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión DMXI 15 a ‘HR A- (E)’ desde ‘HR A (E)’

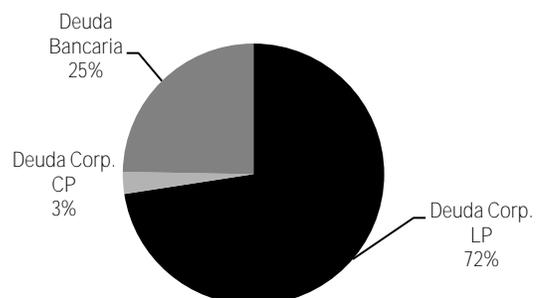
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 3 de diciembre de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 3 de diciembre 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 |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|
| BBPEN 21 | 2,500 | 07-dic-21 | nd-nd-26 | TIIIE-28 | Bullet | Bebidas | //AAA(mex)/HR AAA/ | Actin - Banorte - Sant | Bepensa Bebidas |
| BBPEN 21-2 | | 07-dic-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Bebidas | //AAA(mex)/HR AAA/ | Actin - Banorte - Sant | Bepensa Bebidas |
| MOLYMET 21 | 4,000 | 08-dic-21 | 05-dic-25 | TIIIE-28 | Bullet | Metalurgia | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citibanamex - Scotia | Molibdenos y Metales |
| MOLYMET 21-2 | | 08-dic-21 | 03-dic-27 | Fija | Bullet | Metalurgia | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citibanamex - Scotia | Molibdenos y Metales |
| CFE 21-3 | 10,500 | 13-dic-21 | 11-dic-24 | TIIIE-28 | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-4 | | 13-dic-21 | 09-dic-26 | TIIIE-28 | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-5 | | 13-dic-21 | 05-dic-29 | Fija | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-2U | | 13-dic-21 | 03-dic-31 | Udis | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| FSHOP 21V | 2,000 | nd-nd-21 | nd-nd-24 | TIIIE-28 | Bullet | Infraestructura | //A+(mex)/HR AA+/ | BBVA - HSBC - Scotia | Fibra Shop |
| FSHOP 21UV | | nd-nd-21 | nd-nd-26 | Udis | Bullet | Infraestructura | //A+(mex)/HR AA+/ | BBVA - HSBC - Scotia | Fibra Shop |
| Total | \$19,000 | | | | | | | | |

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 |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------------------------|---------------------|------------------|
| SERFICB 21 | 400 | 07-dic-21 | nd-nd-26 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA//HR AAA/ | Banorte - BX+ | Serfimex Capital |
| ATLASCB 22 | 500 | 09-feb-22 | nd-nd-27 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Intercam - Actinver | Corp. Fin. Atlas |
| Total | \$900 | | | | | | | | | |

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 |
|-------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------------------------------|-----------------------|----------------|
| CABEI 1-21 | 4,500 | 09-dic-21 | 31-mar-26 | TIIIE-28 | Bullet | mxAAA/Aaa.mx// | BBVA - HSBC | BCIE |
| CABEI 2-21 | | 09-dic-21 | 02-dic-31 | FIJA | Bullet | mxAAA/Aaa.mx// | BBVA - HSBC | BCIE |
| BACTIN 21-2 | 2,000 | 15-dic-21 | 11-dic-26 | TIIIE-28 | Bullet | //AA(mex)//AA/M | Actinver | Banco Actinver |
| SABADEL 21V | 2,000 | nd-nd-21 | nd-nd-24 | TIIIE-28 | Bullet | mxAA//HR AA+ | Banorte - Citibanamex | Banco Sabadell |
| Total | \$8,500 | | | | | | | |

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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 29 de noviembre al 3 de diciembre. En semana se llevaron a cabo dos subastas en el mercado de largo plazo por parte de GM Financial de México y Fin Útil por un monto de \$2,100 millones

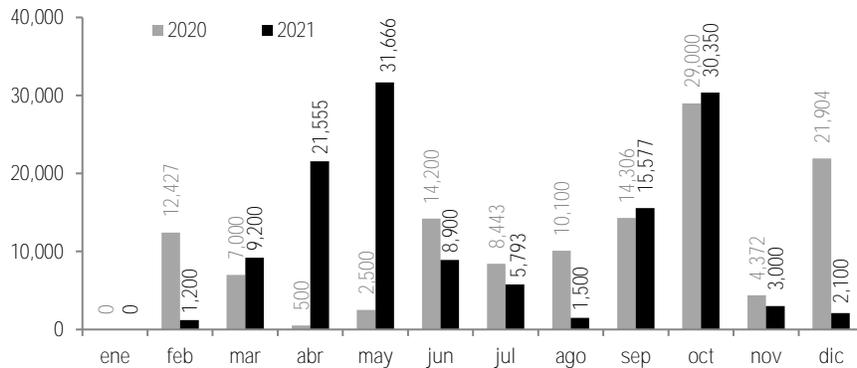
Colocaciones del mes

| Emisión | Monto millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum | Emisor |
|------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------|
| GMFIN 21 | 1,500 | No | 03-dic-21 | 17-may-24 | TIIE-28 + 0.36% | mxAAA//AA+(mex)/ | GM Financial de Méx. |
| FUTILCB 21 | 600 | ABS | 06-dic-21 | 06-jun-25 | TIIE-28 + 2.18% | mxAAA//HR AAA | Fin Útil |
| Total | 2,100 | | | | | | |

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2021

\$ millones



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 año se espera la amortización de \$150 millones a través del vencimiento anticipado de un bono de Grupo DASI.

Vencimientos Programados

| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|-----------|------------------|--------------|-------------|---------------|--------|---------------------|
| 91ITTO17* | 150 | 5.1 | 31-dic-21 | TIIE28 + 2.8% | Bullet | //BBB+(mex)/HR BBB- |
| Total | 150 | | | | | |

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 \$43,122 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,128 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$945 millones, Volkswagen Leasing con \$900 millones y Fundación Rafael Dondé con \$500 millones.

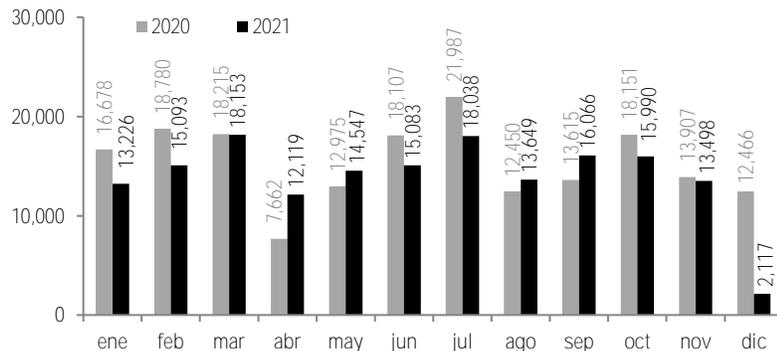
Colocaciones de Corto Plazo del 29 de noviembre al 3 de diciembre de 2021
\$ millones

| Emisión | Monto Colocado (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Plazo | Tasa de Rendimiento | Tasa | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings | Emisor |
|----------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-------|---------------------|-------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| 93AFIRALM35521 | \$511 | 30-nov-21 | 03-ene-22 | 34 | Fija | 5.48% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93DONDE00121 | \$500 | 30-nov-21 | 17-may-22 | 168 | TIIE 28 | 5.83% | - / - / - / HR1 | Fundación Rafael Dondé |
| 93AFIRALM35621 | \$16 | 01-dic-21 | 29-dic-21 | 28 | Fija | 5.25% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM35721 | \$109 | 01-dic-21 | 12-ene-22 | 42 | Fija | 5.74% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM35821 | \$225 | 02-dic-21 | 31-dic-21 | 29 | Fija | 5.18% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM35921 | \$84 | 02-dic-21 | 30-dic-21 | 28 | Fija | 5.20% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93ARREACT03621 | \$79 | 02-dic-21 | 19-may-22 | 168 | TIIE 28 | 5.83% | - / - / F1+mex / HR1 | Arrendadora Actinver |
| 93ARREACT03721 | \$103 | 02-dic-21 | 01-dic-22 | 364 | TIIE 28 | 6.23% | - / - / F1+mex / HR1 | Arrendadora Actinver |
| 93CETELEM01721 | \$100 | 02-dic-21 | 13-ene-22 | 42 | Fija | 5.26% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Cetelem |
| 93CREDICL00421 | \$100 | 02-dic-21 | 24-feb-22 | 84 | TIIE 28 | 6.23% | - / - / F2mex / HR2 | Crediclub |
| 93ION06521 | \$76 | 02-dic-21 | 13-ene-22 | 42 | TIIE 28 | 6.97% | - / - / - / HR3 | ION Financiera |
| 93PCARFM03521 | \$200 | 02-dic-21 | 27-ene-22 | 56 | Descuento | 5.10% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Paccar Financiera México |
| 93SFPLUS00621 | \$125 | 02-dic-21 | 01-dic-22 | 364 | TIIE 28 | 7.03% | - / - / F2mex / HR2 | Sofoplus |
| 93VWLEASE10321 | \$737 | 02-dic-21 | 27-ene-22 | 56 | Descuento | 5.15% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing |
| 93VWLEASE10421 | \$163 | 02-dic-21 | 17-mar-22 | 105 | Descuento | 5.36% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing |
| Total | \$3,128 | | | | | | | |

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 |
|----------------------|-----------------|----------------|--------|--------------|----------------|-----|----|-----|----|----|----|----|-------------------------|
| 29 al 3 de diciembre | 3,128 | 3,128 | 100.0% | 0.49% | 107.3 | 60% | 0% | 37% | 2% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, DONDE |

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 6 al 10 de diciembre de 2021 esperamos vencimientos por \$3,670 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 6 al 10 de diciembre de 2021
\$ millones

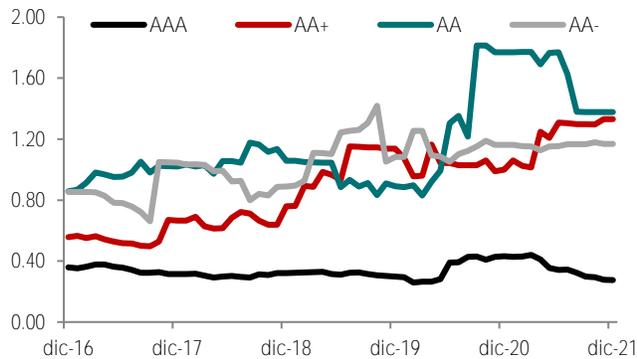
| Emisión | Monto (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Emisor |
|----------------|--------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|
| 93AFIRMAR02320 | \$120 | 08-dic-20 | 07-dic-21 | Arrendadora Afirme |
| 93START02821 | \$76 | 24-jun-21 | 09-dic-21 | Start Banregio |
| 93NAVISTS01021 | \$200 | 22-jul-21 | 09-dic-21 | Navistar Financiam |
| 93GMFIN09421 | \$137 | 09-sep-21 | 09-dic-21 | GM Financiam de México |
| 93VWLEASE08221 | \$140 | 09-sep-21 | 09-dic-21 | Volkswagen Leasing |
| 93AFIRALM29021 | \$127 | 10-sep-21 | 10-dic-21 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRFAC00221 | \$18 | 15-oct-21 | 10-dic-21 | Factoraje Afirme |
| 93AFIRALM32821 | \$101 | 27-oct-21 | 08-dic-21 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRFAC00421 | \$15 | 09-nov-21 | 07-dic-21 | Factoraje Afirme |
| 93FINBE01021 | \$700 | 11-nov-21 | 09-dic-21 | Financiam Bepensa |
| 93GMFIN12021 | \$412 | 11-nov-21 | 09-dic-21 | GM Financiam de México |
| 93PCARFM03221 | \$47 | 11-nov-21 | 09-dic-21 | Paccar Financiam México |
| 93TOYOTA02021 | \$86 | 11-nov-21 | 09-dic-21 | Toyota Financiam Services México |
| 93VWLEASE09721 | \$670 | 11-nov-21 | 09-dic-21 | Volkswagen Leasing |
| 93AFIRALM34621 | \$800 | 12-nov-21 | 07-dic-21 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRMAR02621 | \$20 | 12-nov-21 | 10-dic-21 | Arrendadora Afirme |
| Total | \$3,670 | | | |

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

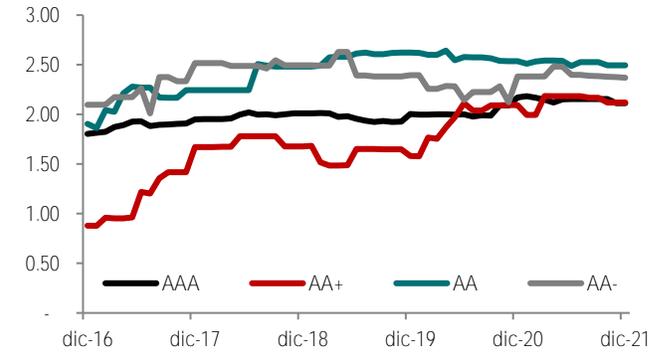
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



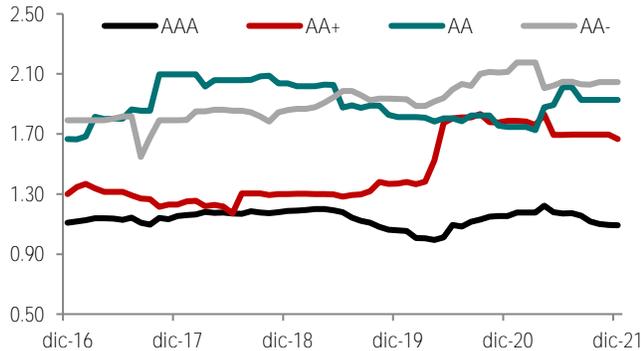
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



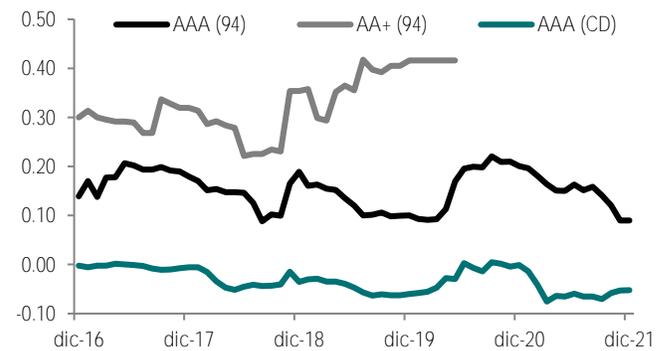
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de diciembre de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de diciembre de 2021.

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 3 de diciembre de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana dentro de las variaciones en sobretasas en el mercado de deuda de largo plazo destacó el cambio en la emisión de GM Financiamiento de México (GMFIN 19-2, -30pb) que se ajustó tras la colocación del nuevo bono GMFIN 21, así como la emisión estructurada de Viva Aerobús (VIVAACB 19, -20pb) que tuvo un alza de calificación en la semana por HR Ratings a ‘HR AA- (E)’. El resto de los movimientos fueron generados 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 | | | | | |
| 91CASCB11U | UDIS | BBB | 1.55% | -0.55 | -60pb |
| 91GMFIN19-2 | FIJA | AA+ | 0.05% | 1.25 | -30pb |
| 91CPEXACB16U | UDIS | BBB+ | 3.81% | -1.62 | -28pb |
| 90PAMMSCB14U | UDIS | AA | 9.53% | -4.53 | -27pb |
| 91VIVAACB19 | TIIE28 | AA- | 0.38% | 2.37 | -20pb |
| Perdedores de la semana | | | | | |
| 91LIVEPOL20 | FIJA | AAA | 1.17% | 2.05 | 8pb |

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 |
| Katía 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 |