

Parámetro Reporte Semanal

21 de febrero 2022

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

- La semana pasada no se presentaron colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, manteniendo el monto emitido del mes en \$1,300 millones
- En movimientos de spreads, destacó el movimiento en la muestra de Estructurados Tasa Fija AAA, con un alza de 2pb, impulsada por el cambio en la emisión CIENCB 15 (+23pb)
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,860 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

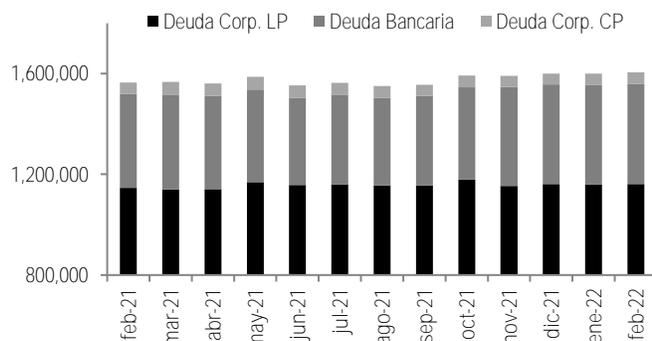
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana no se presentaron subastas de largo plazo, manteniendo el monto emitido de febrero en \$1,300 millones, con las reaperturas de GM Financial de México y Fimubac. En la última semana del mes esperamos se reanude la actividad de colocaciones en el mercado bancario con un bono de Consubanco, y en el mercado corporativo se tienen programadas preliminarmente las subastas de dos bonos por parte de Arrendadora Actinver y Corporación Financiera Atlas; es importante mencionar que las fechas de cierre de libro se encuentran sujetas a cambio. Hacia delante, en el mes de marzo se espera mayor dinamismo en colocaciones con trece emisiones por un monto de hasta \$18,000 millones. En movimientos de spreads, destaca el movimiento al alza de la muestra de Estructurados AAA con tasa fija (+2pb), impulsados principalmente por el cambio en la emisión CIENCB 15 (+23pb).

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de las emisiones **CREALCB 17** y **CRELCB 19** a ‘HR AA+ (E)’ desde ‘HR AAA (E)’ manteniendo la Observación Negativa, Fitch Ratings comentó que las emisiones se mantienen aisladas de la baja de calificación de **Crédito Real** (ii) HR Ratings revisó al alza las calificaciones de **Fhipo** a ‘HR AA+’ desde ‘HR AA’.

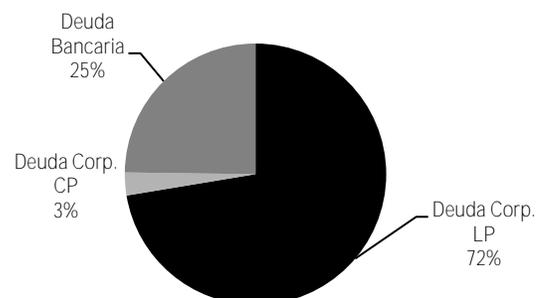
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 18 de febrero de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 18 de febrero de 2022

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:

Emissiones Quirografarias

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-------------|------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| ARREACT 22 | 1,600 | 22-feb-22 | nd-ago-25 | TIIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | ///AA-(mex)//AA-/M | Actinver | Arrendadora Actinver |
| ELEKTRA 22 | | 02-mar-22 | nd-mar-25 | TIIIE-28 | Bullet | Consumo | //// | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| ELEKTRA 22-2 | 5,000 | 02-mar-22 | nd-ago-27 | Fija | Bullet | Consumo | //// | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| ELEKTRA 22U | | 02-mar-22 | nd-ago-27 | Udis | Bullet | Consumo | //// | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| FEFA 22 | 2,500 | 03-mar-22 | 21-ago-23 | TIIIE-28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA//HR AAA/ | BBVA - Sant - Scotia | FEFA |
| FEFA 22-2 | | 03-mar-22 | 03-mar-25 | TIIIE-28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA//HR AAA/ | BBVA - Sant - Scotia | FEFA |
| GAP 22 | 4,000 | 15-mar-22 | nd-nd-27 | TIIIE-28 | Bullet | Aeropuertos | //// | BBVA - Sant - Scotia | GAP |
| GAP 22-2 | | 15-mar-22 | nd-nd-32 | Fija | Bullet | Aeropuertos | //// | BBVA - Sant - Scotia | GAP |
| CETELEM 22 | 2,000 | 23-mar-22 | nd-nd-26 | Fija | Bullet | Serv. Fin. | //// | BBVA - Sant - Banorte | Cetelem |
| NAVISTS 22 | 2,000 | 27-abr-22 | 25-abr-25 | TIIIE-28 | Bullet | Serv. Fin. | mxAA+//HR AAA/ | BBVA - Scotiabank | Navistar Financial |
| NAVISTS 22-2 | | 27-abr-22 | 24-abr-26 | Fija | Bullet | Serv. Fin. | mxAA+//HR AAA/ | BBVA - Scotiabank | Navistar Financial |
| Total | \$17,100 | | | | | | | | |

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. *Reapertura.

Emissiones 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 |
|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------------------------|----------------------------|--------------|
| ATLASCB 22 | 500 | 23-feb-22 | nd-nd-27 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Intercom - Actinver | CF Atlas |
| UNIRECB 22 | 500 | 02-mar-22 | nd-nov-26 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA//HR AAA/ | BX+ - Vector | Unirenta |
| ABCCB 22 | 2,500 | 23-mar-22 | nd-mar-27 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Actinver - Banorte | AB&C Leasing |
| ABCCB 22-2 | | 23-mar-22 | nd-mar-27 | Fija | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Actinver - Banorte | AB&C Leasing |
| ENCAPCB 21* | 1,000 | 30-mar-22 | 25-may-27 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | ///AAA(mex)/HR AAA/ | Bnte - Citi - Sant- Scotia | Engen Cap. |
| ENCAPCB 21-2* | | 30-mar-22 | 25-may-27 | Fija | Parcial | Serv. Fin. | ABS | ///AAA(mex)/HR AAA/ | Bnte - Citi - Sant- Scotia | Engen Cap. |
| Total | \$4,500 | | | | | | | | | |

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. *Reapertura.

Emissiones Bancarias

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | Coloc. | Emisor |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|---|--------------|------------|
| CSBANCO 22 | 1,200 | 23-feb-22 | 21-feb-25 | TIIIE-28 | Bullet | ///A-(mex)/HR A | Bursamétrica | Consubanco |
| Total | \$1,200 | | | | | | | |

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. *Reapertura.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

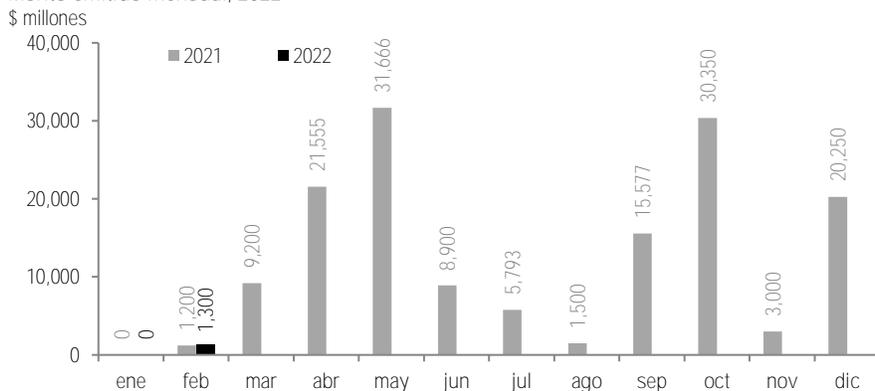
Colocaciones del 14 al 18 de febrero. En la semana de febrero se liquidó la segunda emisión del año, por parte de Fimubac por \$300 millones, alcanzando un monto emitido de \$1,300 millones en el mes.

Últimas colocaciones

| Emisión | Monto millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum | Emisor |
|-------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|---|-----------------------|
| GMFIN 21* | 1,000 | No | 09-feb-22 | 17-may-24 | TIIE28 + 0.36% | mxAAA//AA+(mex)/ | GM Financal de México |
| FIMUBCB 21* | 300 | ABS | 14-feb-22 | 30-mar-25 | TIIE28 + 2.95% | //AA+(mex)/HR AAA | Fimubac |
| Total | 1,300 | | | | | | |

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

Monto emitido mensual, 2022



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 febrero se espera la amortización de \$1,513 millones a través del vencimiento legal de dos bonos de Daimler México y Arrendadora Actinver.

Vencimientos Programados

| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|--------------|------------------|--------------|-------------|---------------|--------|------------------|
| 91DAIMLER19D | 913 | 3.0 | 23-feb-22 | LIBOR + 1% | Bullet | mxAAA//AAA(mex)/ |
| 91ARREACT19 | 600 | 3.0 | 24-feb-22 | TIIE28 + 1.4% | Bullet | //AA-(mex)//AA-M |
| Total | 1,513 | | | | | |

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 \$45,395 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,860 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$900 millones, Financiera Bepensa con \$700 millones y GM Financial de México con \$650 millones.

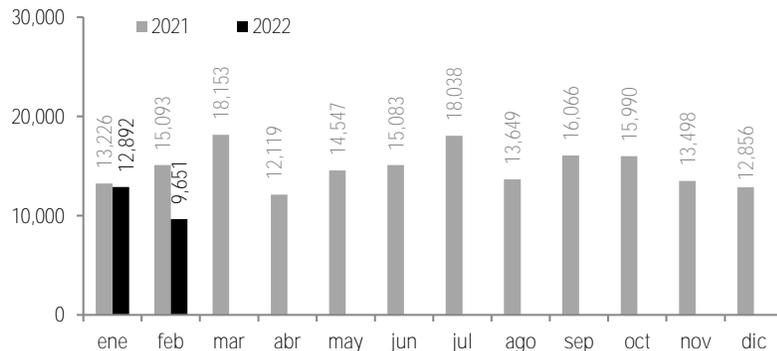
Colocaciones de Corto Plazo del 14 al 18 de febrero de 2022
\$ millones

| Emisión | Monto Colocado (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Plazo | Tasa de Rendimiento | Tasa | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings | Emisor |
|----------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-------|---------------------|-------|---|---------------------------|
| 93AFIRALM02522 | \$300 | 15-feb-22 | 25-mar-22 | 38 | Fija | 6.65% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRMAR02222 | \$85 | 15-feb-22 | 15-mar-22 | 28 | Fija | 6.70% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme |
| 93AFIRALM02622 | \$86 | 16-feb-22 | 16-mar-22 | 28 | Fija | 5.90% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM02722 | \$96 | 16-feb-22 | 30-mar-22 | 42 | Fija | 6.70% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRMAR02322 | \$74 | 16-feb-22 | 18-abr-22 | 61 | Fija | 6.30% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme |
| 93AFIRMAR02422 | \$24 | 16-feb-22 | 31-ago-22 | 196 | TIIE 28 | 7.05% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme |
| 93AFIRMAR02522 | \$37 | 17-feb-22 | 17-mar-22 | 28 | Fija | 6.22% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme |
| 93FINBE00222 | \$700 | 17-feb-22 | 17-mar-22 | 28 | Fija | 6.20% | - / - / F1+mex / HR1 | Financiera Bepensa |
| 93GMFIN01622 | \$460 | 17-feb-22 | 17-mar-22 | 28 | Fija | 6.07% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | GM Financial de México |
| 93GMFIN01722 | \$120 | 17-feb-22 | 02-jun-22 | 105 | TIIE 28 | 6.31% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | GM Financial de México |
| 93GMFIN01822 | \$70 | 17-feb-22 | 18-ago-22 | 182 | TIIE 28 | 6.37% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | GM Financial de México |
| 93ION01022 | \$43 | 17-feb-22 | 09-jun-22 | 112 | TIIE 28 | 8.51% | - / - / - / HR3 | ION Financiera |
| 93MEXAMX00222 | \$136 | 17-feb-22 | 16-feb-23 | 364 | TIIE 28 | 7.73% | mxA-2 / - / F2mex / HR2 | Mexarrend |
| 93PCARFM00622 | \$200 | 17-feb-22 | 17-mar-22 | 28 | Descuento | 5.98% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Paccar Financiera México |
| 93START00722 | \$130 | 17-feb-22 | 04-ago-22 | 168 | TIIE 28 | 6.43% | - / MX-1 / - / HR+1 | Start Banregio |
| 93TOYOTA00622 | \$126 | 17-feb-22 | 17-mar-22 | 28 | Fija | 6.15% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Toyota Financial Services |
| 93TOYOTA00722 | \$71 | 17-feb-22 | 12-may-22 | 84 | TIIE 28 | 6.36% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Toyota Financial Services |
| 93TOYOTA00822 | \$53 | 17-feb-22 | 04-ago-22 | 168 | TIIE 28 | 6.36% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Toyota Financial Services |
| 93VASCONI00122 | \$150 | 17-feb-22 | 04-ago-22 | 168 | TIIE 28 | 6.78% | - / - / F2mex / HR2 | Grupo Vasconia |
| 93VWLEASE01222 | \$881 | 17-feb-22 | 24-mar-22 | 35 | Descuento | 6.12% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing |
| 93VWLEASE01322 | \$13 | 17-feb-22 | 26-may-22 | 98 | Descuento | 6.06% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing |
| 93VWLEASE01422 | \$7 | 17-feb-22 | 18-ago-22 | 182 | Descuento | 6.32% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing |
| Total | \$3,860 | | | | | | | |

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 | |
| 14 al 18 de febrero | 3,860 | 3,860 | 100.0% | 0.29% | 100.0 | 73% | 0% | 26% | 1% | 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 21 al 25 de febrero de 2022 se esperan vencimientos por \$3,137 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 21 al 25 de febrero de 2022

\$ millones

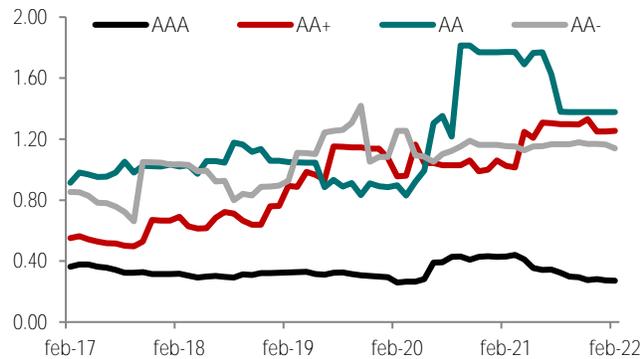
| Emisión | Monto (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Emisor |
|----------------|--------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|
| 93SFPLUS00221 | \$45 | 25-feb-21 | 24-feb-22 | Sofoplus |
| 93GMFIN08921 | \$25 | 26-ago-21 | 24-feb-22 | GM Financiam de México |
| 93START04021 | \$170 | 09-sep-21 | 24-feb-22 | Start Banregio |
| 93ARREACT03021 | \$483 | 10-sep-21 | 25-feb-22 | Arrendadora Actinver |
| 93GMFIN11521 | \$160 | 28-oct-21 | 24-feb-22 | GM Financiam de México |
| 93VWLEASE09821 | \$119 | 11-nov-21 | 24-feb-22 | Volkswagen Leasing |
| 93AFIRALM35321 | \$211 | 26-nov-21 | 25-feb-22 | Almacenadora Afirme |
| 93CREDICL00421 | \$100 | 02-dic-21 | 24-feb-22 | Crediclub |
| 93AFIRALM37521 | \$150 | 24-dic-21 | 22-feb-22 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM00722 | \$103 | 12-ene-22 | 23-feb-22 | Almacenadora Afirme |
| 93ION00522 | \$11 | 13-ene-22 | 24-feb-22 | ION Financiera |
| 93AFIRMAR00722 | \$72 | 20-ene-22 | 21-feb-22 | Arrendadora Afirme |
| 93VWLEASE00322 | \$580 | 20-ene-22 | 24-feb-22 | Volkswagen Leasing |
| 93AFIRMAR01022 | \$18 | 24-ene-22 | 21-feb-22 | Arrendadora Afirme |
| 93AFIRMAR01122 | \$16 | 26-ene-22 | 23-feb-22 | Arrendadora Afirme |
| 93AFIRMAR01322 | \$103 | 27-ene-22 | 24-feb-22 | Arrendadora Afirme |
| 93GMFIN00722 | \$412 | 27-ene-22 | 24-feb-22 | GM Financiam de México |
| 93ION00622 | \$101 | 27-ene-22 | 24-feb-22 | ION Financiera |
| 93PCARFM00322 | \$200 | 27-ene-22 | 24-feb-22 | Paccar Financiam México |
| 93TOYOTA00122 | \$57 | 27-ene-22 | 24-feb-22 | Toyota Financiam Services México |
| Total | \$3,137 | | | |

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

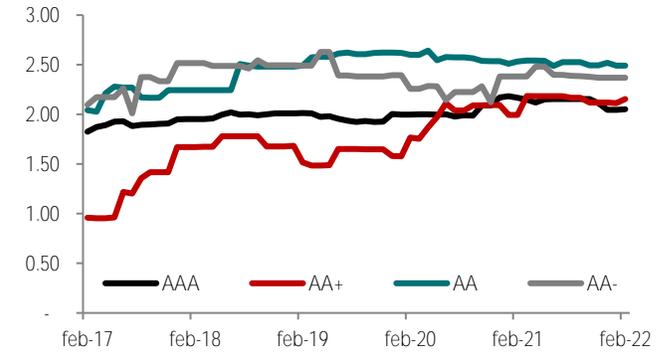
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



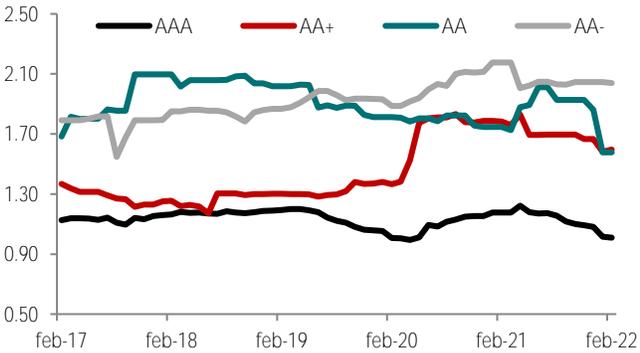
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de febrero de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



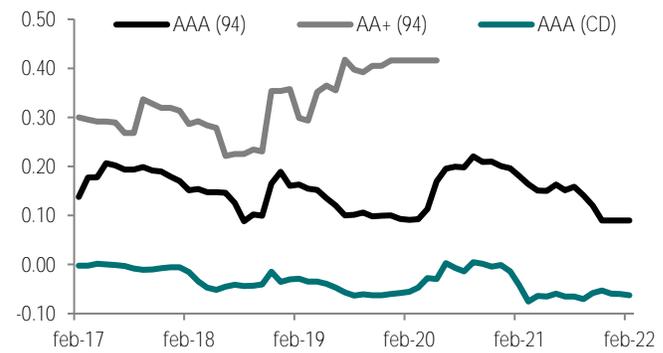
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de febrero de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de febrero de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de febrero de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de las variaciones en sobretasas de la semana, destaca la caída de 3pb en las emisiones de FEFA referenciadas a TIEE 28; así como el movimiento a la baja de la emisión CPEXACB 16U (-2pb), cuya perspectiva de calificación fue modificada a Positiva por HR Ratings y acumula una caída de 19pb en los últimos 30 días. El resto de las variaciones en sobretasas 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 | | | | | |
| 95FEFA17-5 | TIEE28 | AAA | -0.01% | -0.03 | -3pb |
| 95FEFA19-2 | TIEE28 | AAA | 0.00% | -0.03 | -3pb |
| 95FEFA20 | TIEE28 | AAA | -0.02% | -0.03 | -3pb |
| 95FEFA20-3 | TIEE28 | AAA | -0.02% | -0.03 | -3pb |
| 91CPEXACB16U | UDIS | A- | -0.39% | -1.81 | -2pb |
| 91CETELEM21-3 | TIEE28 | AAA | 0.01% | 0.17 | -2pb |
| Perdedores de la semana | | | | | |
| 95CIENCB15 | FIJA | AAA | -1.82% | 1.50 | 23pb |
| 91TRAXION20 | FIJA | A | -0.60% | 3.68 | 11pb |
| 91AGUA17-2X | FIJA | AA- | -0.36% | 1.39 | 4pb |
| 91TOYOTA21-2 | FIJA | AAA | -0.28% | 0.65 | 4pb |
| 91FUNO21-2X | TIEE28 | AAA | -0.12% | 0.93 | 3pb |

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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 DGA AEyF | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Itzel Martínez Rojas | Gerente | 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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Director Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katia Celina Goya Ostos | Director Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Yazmín Selene Pérez Enríquez | Subdirector Economía Nacional | yazmin.perez.enriquez@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| 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 | | | |
| Leslie Thalia Orozco Vélez | Subdirector 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 |
| Carlos Hernández García | Subdirector Análisis Bursátil | carlos.hernandez.garcia@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Paola Soto Leal | Analista Sectorial Análisis Bursátil | paola.soto.leal@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| 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 |
| Análisis Cuantitativo | | | |
| Alejandro Cervantes Llamas | Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972 |
| José Luis García Casales | Director Análisis Cuantitativo | jose.garcia.casales@banorte.com | (55) 8510 - 4608 |
| Daniela Olea Suárez | Subdirector Análisis Cuantitativo | daniela.olea.suarez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Análisis Cuantitativo | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Banca Mayorista | | | |
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesil@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela | Director General Adjunto Sólida | alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com | (55) 5268 - 1656 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 5140 |
| Carlos Alberto Arciniega Navarro | Director General Adjunto Tesorería | carlos.arciniega@banorte.com | (81) 1103 - 4091 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8173 - 9127 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Adjunto Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada | luis.pietrini@banorte.com | (55) 5249 - 6423 |
| Lizza Velarde Torres | Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista | lizza.velarde@banorte.com | (55) 4433 - 4676 |
| Oswaldo Brondo Menchaca | Director General Adjunto Bancas Especializadas | oswaldo.brondo@banorte.com | (55) 5004 - 1423 |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero | Director General Adjunto Banca Transaccional | alejandro.arauzo@banorte.com | (55) 5261 - 4910 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5004 - 1051 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |