

## Parámetro Reporte Semanal

7 de marzo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- En la primera semana del mes se colocaron \$10,000 millones en el mercado de largo plazo, mediante cinco bonos por parte de FEFA y Grupo Elektra
- Para esta semana no anticipamos colocaciones, previo al alto número de colocaciones esperadas para la segunda mitad de marzo
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,582 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y GM Financial de México

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)

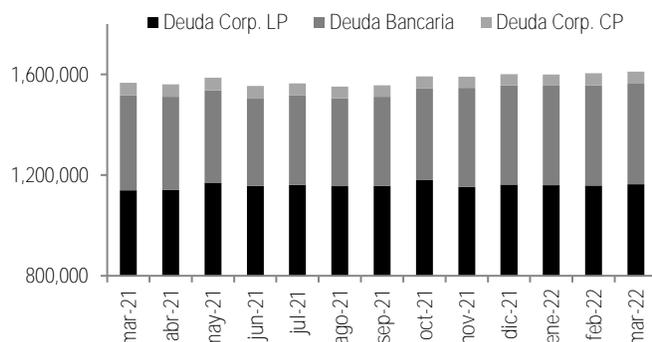
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la primera semana de marzo se colocaron las primeras emisiones del mes por parte de Grupo Elektra y FEFA por \$10,000 millones. Destaca que las emisiones de Grupo Elektra se colocaron con sobretasas por debajo de lo esperado, ajustando las sobretasas de sus emisiones en circulación. Por su parte, los bonos emitidos por FEFA fueron los primeros del mercado cuya tasa de referencia es la TIIE de Fondeo, con funcionamiento similar a los BONDES F y que, de acuerdo con la emisora, incorporará rápidamente los movimientos del mercado; las sobretasas asignadas fueron de 20pb para la serie 22 y 28pb para la serie 22-2. Para esta semana no esperamos subastas en el mercado de largo plazo, sin embargo, anticipamos mayor dinamismo en la segunda mitad del mes, con el pipeline registrando un monto de hasta \$14,000 millones.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **ALPHACB 18** en 'HR BBB- (E)' y modificó la Observación Negativa a Revisión en Proceso; (ii) **FEMSA** anunció el cierre de la adquisición de OK Market en Chile; (ii) Aviso de amortización anticipada total de la emisión **UNIRECB 19** para el próximo 10 de marzo.

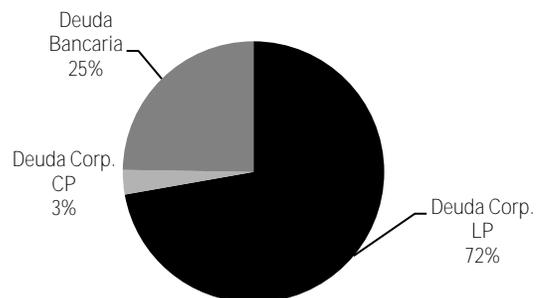
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de marzo de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de marzo 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:

### 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
GAP 22	4,000	15-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotia	GAP
GAP 22-2		15-mar-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/Aaa.mx///	BBVA - Santander - Scotia	GAP
CETelem 22	2,000	23-mar-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///	BBVA - Sant - Banorte	Cetelem
OMA 22	4,000	25-mar-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citi - HSBC - Santander	OMA
OMA 22-2		25-mar-22	20-mar-29	Fija	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citi - HSBC - Santander	OMA
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	\$12,000								

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. \*Reapertura.

### 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
ATLASCB 22	500	16-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/AAA/M	InterCam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
ABCCB 22	2,500	23-mar-22	nd-mar-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)//	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2		23-mar-22	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)//	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 Capital
ENCAPCB 21-2*		30-mar-22	25-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
UNIRECB 22	500	nd-mar-22	nd-nov-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	BX+ - Vector	Unirenta
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.

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X		23-mar-22	25-mar-25	TIIIE-28	Bullet	///	Banorte - Santander - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-2X	5,000	23-mar-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	///	Banorte - Santander - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-3X		23-mar-22	16-mar-32	Fija	Bullet	///	Banorte - Santander - Scotiabank	Bancomext
Total	\$5,000							

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. \*Reapertura.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

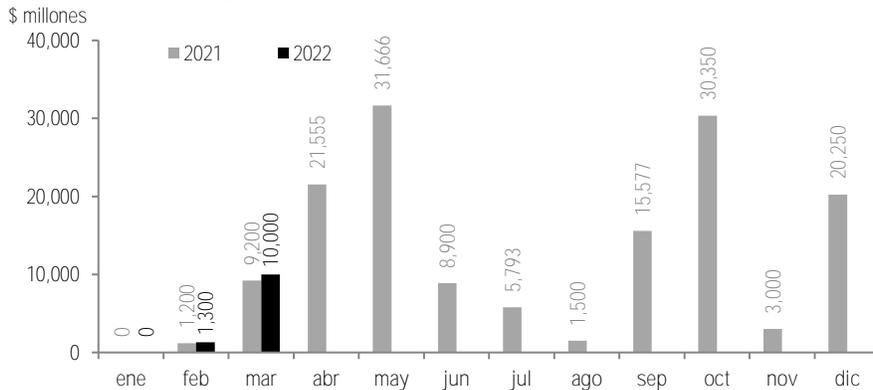
**Colocaciones del 28 de febrero al 4 de marzo de 2022.** En la primera semana de marzo se colocaron cinco bonos en el mercado de largo plazo por parte de Grupo Elektra y FEFA por un monto de \$10,000 millones.

Colocaciones de marzo

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ELEKTRA 22	2,085	No	03-mar-22	27-mar-25	TIIE28 + 1.79%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2	1,004	No	03-mar-22	26-ago-27	FIJA : 10.5%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U	1,910	No	03-mar-22	24-ago-28	UDIS : 6.24%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
FEFA 22	1,800	No	07-mar-22	21-ago-23	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 22-2	3,200	No	07-mar-22	03-mar-25	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
<b>Total</b>	<b>10,000</b>						

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 mes de marzo se espera la amortización de \$16,805 millones a través del vencimiento legal de siete por parte de Daimler México, Toyota Financial Services México, El Puerto de Liverpool, Cetelem, Grupo GICSA y Grupo Aeroportuario del Pacífico; así como la amortización anticipada total de un bono de Unirenta.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91DAIMLER19	1,500	3.0	07-mar-22	FIJA : 9.04%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91DAIMLER20	1,000	2.0	08-mar-22	TIIE28 + 0.55%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91UNIRECB19*	33	4.8	10-mar-22	TIIE28 + 2%	Parcial	mxAAA///HR AAA
91TOYOTA17	333	5.1	15-mar-22	TIIE28 + 0.6%	Parcial	mxAAA/AAA(mex)/
91LIVEPOL12-2	1,900	10.1	17-mar-22	FIJA : 7.64%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91CETELEM19	1,400	3.0	18-mar-22	TIIE28 + 0.37%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91GICSA19	2,672	3.0	24-mar-22	TIIE28 + 3.05%	Bullet	mxCCC///HR B-
91GAP17	1,500	5.1	31-mar-22	TIIE28 + 0.49%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
<b>Total</b>	<b>10,338</b>					

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 \$48,871 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,113 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$1,021 millones, Volkswagen Leasing con \$809 millones y GM Financial de México con \$650 millones.

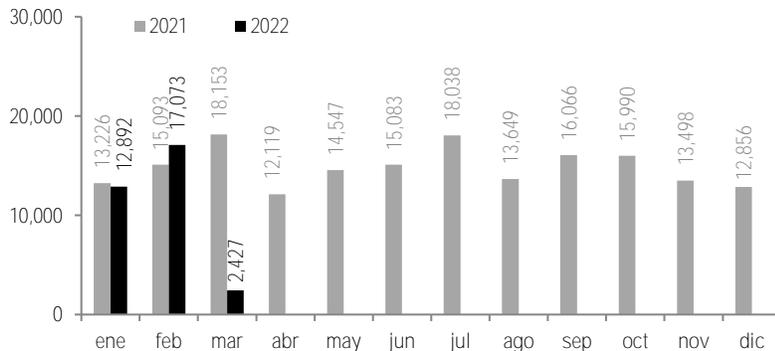
Colocaciones de Corto Plazo del 28 de febrero al 4 de marzo de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM03122	\$150	28-feb-22	25-mar-22	25	Fija	6.65%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03222	\$518	28-feb-22	31-mar-22	31	Fija	6.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03222	\$18	28-feb-22	28-mar-22	28	Fija	6.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM03322	\$15	01-mar-22	28-mar-22	27	Fija	6.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00422	\$116	01-mar-22	29-mar-22	28	Fija	5.50%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme
93AFIRALM03422	\$113	02-mar-22	13-abr-22	42	Fija	6.73%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03522	\$225	02-mar-22	31-mar-22	29	Fija	6.12%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03322	\$74	02-mar-22	30-mar-22	28	Fija	6.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03422	\$53	03-mar-22	28-abr-22	56	TIIE 28	6.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03522	\$10	03-mar-22	31-mar-22	28	Fija	6.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93GMFINO2222	\$433	03-mar-22	31-mar-22	28	Fija	6.04%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFINO2322	\$167	03-mar-22	16-jun-22	105	TIIE 28	6.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFINO2422	\$50	03-mar-22	01-sep-22	182	TIIE 28	6.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93IONO1222	\$162	03-mar-22	31-mar-22	28	Fija	7.94%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM00822	\$200	03-mar-22	31-mar-22	28	Descuento	6.10%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93VWLEASE01722	\$800	03-mar-22	07-abr-22	35	Descuento	6.25%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01822	\$5	03-mar-22	09-jun-22	98	Descuento	6.19%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE01922	\$5	03-mar-22	01-sep-22	182	Descuento	6.29%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,113</b>							

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	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
28 al 4 de marzo	3,304	3,113	94.2%	0.18%	56.0	53%	4%	38%	5%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, 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 7 al 11 de marzo de 2022 se esperan vencimientos por \$3,582 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 7 al 11 de marzo de 2022  
\$ millones

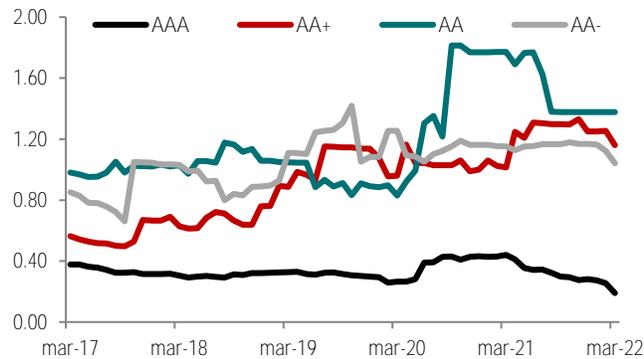
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AUTLAN00221	\$200	11-mar-21	10-mar-22	Compañía Minera Autlán
93FACTOR00321	\$26	11-mar-21	10-mar-22	Factoring Corporativo
93ARREACT02821	\$236	26-ago-21	10-mar-22	Arrendadora Actinver
93ARREACT02921	\$59	30-ago-21	10-mar-22	Arrendadora Actinver
93GMFIN09521	\$58	09-sep-21	10-mar-22	GM Financial de México
93START04221	\$67	23-sep-21	10-mar-22	Start Banregio
93TOYOTA01621	\$57	23-sep-21	10-mar-22	Toyota Financial Services México
93GMFIN12121	\$80	11-nov-21	10-mar-22	GM Financial de México
93ION06221	\$58	18-nov-21	10-mar-22	ION Financiera
93VWLEASE10221	\$131	25-nov-21	10-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR03621	\$31	03-dic-21	07-mar-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM36321	\$32	09-dic-21	11-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM36421	\$141	10-dic-21	11-mar-22	Almacenadora Afirme
93START05521	\$420	16-dic-21	10-mar-22	Start Banregio
93AFIRALM00922	\$45	13-ene-22	10-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00222	\$19	14-ene-22	11-mar-22	Factoraje Afirme
93AFIRALM01522	\$61	27-ene-22	10-mar-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE00722	\$874	03-feb-22	10-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR01922	\$164	08-feb-22	08-mar-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02022	\$40	09-feb-22	09-mar-22	Arrendadora Afirme
93GMFIN01322	\$395	10-feb-22	10-mar-22	GM Financial de México
93ION00922	\$54	10-feb-22	10-mar-22	ION Financiera
93PCARFM00522	\$176	10-feb-22	10-mar-22	Paccar Financial México
93AFIRALM02322	\$159	11-feb-22	11-mar-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,582</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

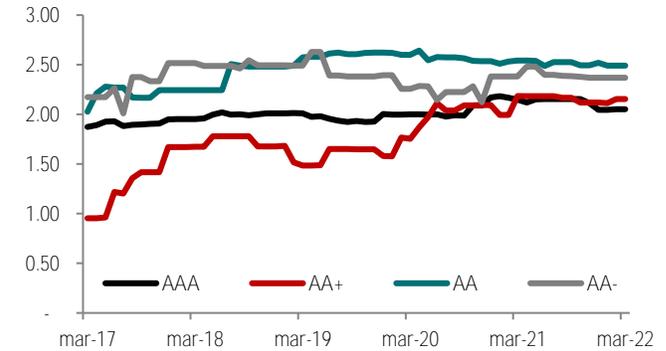
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



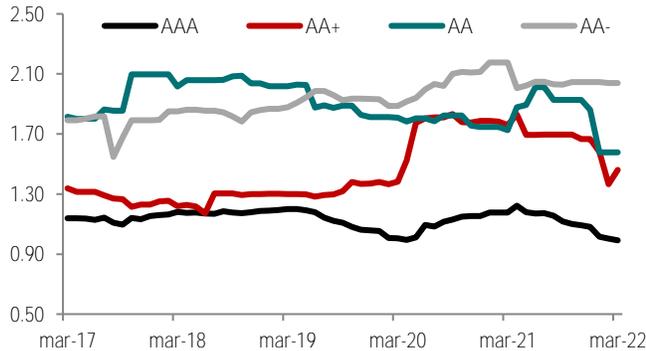
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de marzo de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



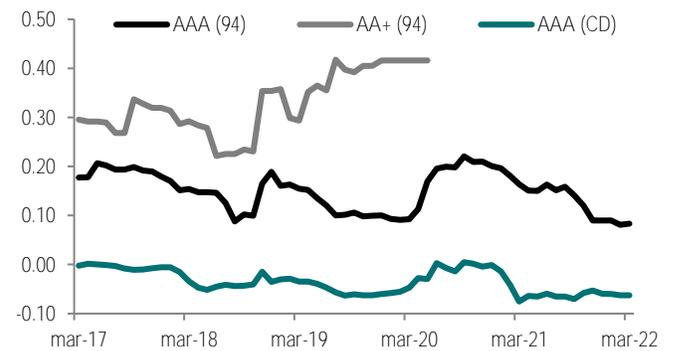
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de marzo de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de marzo de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de marzo de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana, dentro de las variaciones de las sobretasas de las emisiones de largo plazo destaca el movimiento en las emisiones de Grupo Elektra, que se ajustaron a la baja tras la colocación de los nuevos bonos ELEKTRA 22 / 22-2 en la semana.

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					
91NRF19	TIIE28	AA-	0.85%	-0.68	-123pb
91ELEKTRA20	FIJA	AA+	4.42%	2.70	-112pb
91ELEKTRA19-2	TIIE28	AA+	0.25%	1.79	-44pb
91ELEKTRA21	TIIE28	AA+	0.28%	1.79	-44pb
91TIPMXCB20	FIJA	AAA	1.51%	1.79	-39pb
Perdedores de la semana					
91NM21-2	FIJA	AA+	-5.38%	1.46	82pb
91MAYACB12	FIJA	AA	-0.98%	2.84	12pb
91ZKCCB17	FIJA	A+	-0.01%	3.72	7pb
91DAIMLER19	FIJA	AAA	-0.05%	0.04	5pb
95FEFA20	TIIE28	AAA	0.00%	0.00	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, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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