

Parámetro

Reporte Semanal

- En la semana se colocó una emisión de largo plazo por parte de Unirenta por \$500 millones; el monto emitido de marzo se ubica 14.1% por arriba del mismo mes de 2021
- Esta semana esperamos que se mantengan las colocaciones con la participación de GAP y Corporación Financiera Atlas, seguido de un alto dinamismo en la última semana del mes
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,129 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Start Banregio

Resumen de mercado. En la semana se colocó un bono de largo plazo por parte de Unirenta, respaldado por una cartera de contratos de arrendamiento, por \$500 millones, llevando el monto emitido del mes a \$10,500 millones y a la espera de un mayor dinamismo en la segunda mitad de marzo con un monto esperado de hasta \$14,000 millones, destacando que todas las emisiones del mes en el *pipeline* cuentan con calificaciones de 'AAA' en escala nacional. Es importante mencionar que lo colocado en lo transcurrido del mes ya es 14.1% mayor a lo observado en el mismo mes de 2021. Particularmente para esta semana, se espera la participación de Grupo Aeroportuario del Pacífico, con dos bonos por \$4,000 millones y Corporación Financiera Atlas, con un bono estructurado por hasta \$500 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Grupo Aeroméxico informó del pago que se realizará a los tenedores de los bonos de CP en circulación; (ii) Fitch Ratings subió la calificación internacional de IEnova a 'BBB+' de 'BBB'; la perspectiva es Estable; (iii) Aviso de amortización anticipada total de la emisión ALSEA 17 para el próximo 16 de marzo; y (iv) HR Ratings revisó al alza la calificación de Vinte a 'HR AA-' de 'HR A+'.

14 de marzo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

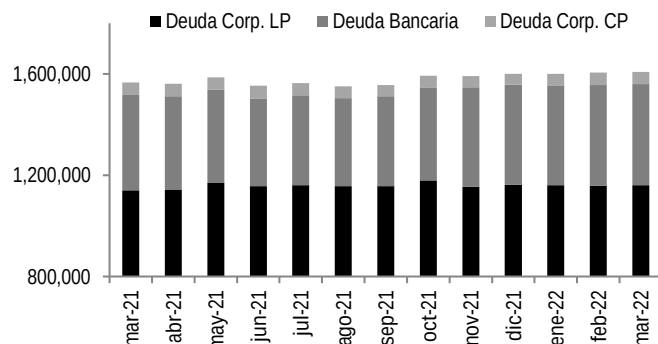
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

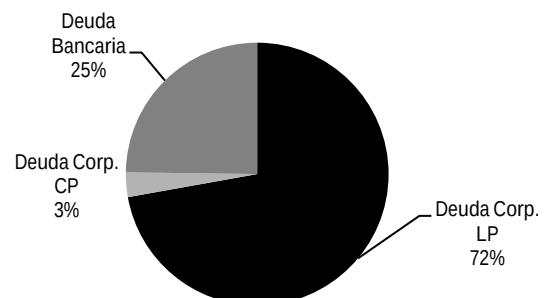
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de marzo de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 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	TIIE-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.	mxAAA///AAA(mex)///	BBVA - Santander - Banorte	Cetelem
OMA 22	4,000	25-mar-22	23-mar-27	TIIE-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	TIIE-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	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/AAA/M	Interam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
ABCCB 22	2,500	23-mar-22	nd-mar-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2		23-mar-22	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ENCAPCB 21*	1,000	30-mar-22	25-may-27	TIIE-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
DESCB 22	1,000	05-abr-22	nd-abr-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	BBVA	Dalton ES
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.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X	5,000	23-mar-22	25-mar-25	TIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-2X		23-mar-22	23-mar-27	TIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-3X		23-mar-22	16-mar-32	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)///	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BSMX 22	5,000	29-mar-22	25-mar-27	TIIE-28	Bullet	///	Santander	Banco Santander México
BSMX 22-2		29-mar-22	22-mar-29	Fija	Bullet	///	Santander	Banco Santander México
Total	\$10,000							

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

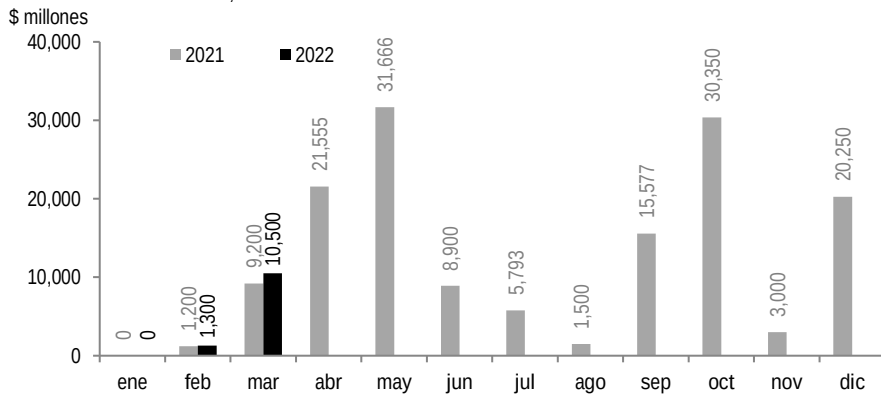
Colocaciones del 7 al 11 de marzo de 2022. En la semana se colocó un bono estructurado en el mercado de largo plazo por parte de Unirenta por un monto de \$500 millones.

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 + 0.22%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 22-2	3,200	No	07-mar-22	03-mar-25	TIIEF + 0.28%	mxAAA///HR AAA	FEFA
UNIRECB 22	500	No	10-mar-22	10-dic-26	TIIE28 + 2%	mxAAA///HR AAA	Unirenta Arrendamientos
Total	10,500						

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 marzo se espera la amortización de \$16,805 millones a través del vencimiento legal de cinco emisiones por parte de 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 Alsea.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91TOYOTA17	333	5.1	15-mar-22	TIIE28 + 0.6%	Parcial	mxAAA///AAA(mex)/
91ALSEA17*	1,000	5.1	16-mar-22	TIIE28 + 0.9%	Bullet	//A-(mex)/HR A-
91LIVEPOL12-2	1,900	10.1	17-mar-22	FIJA : 7.64%	Bullet	mxAAA///AAA(mex)/
91CETEM19	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//
Total	8,805					

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 \$48,688 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,129 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financial de México con \$634 millones, Volkswagen Leasing con \$618 millones y Start Banregio con \$470 millones.

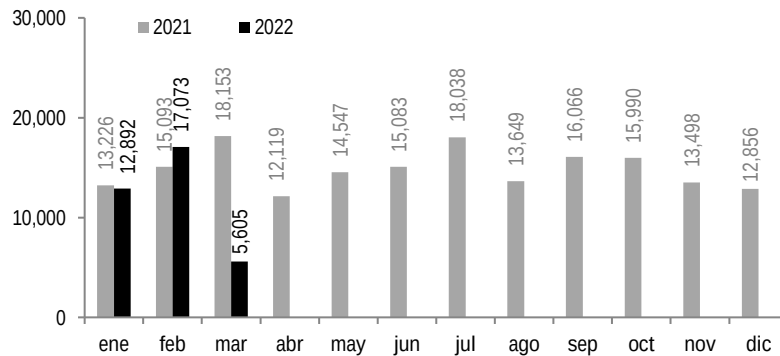
Colocaciones de Corto Plazo del 7 al 11 de marzo de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR03722	\$31	07-mar-22	07-jun-22	92	Fija	6.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03822	\$170	08-mar-22	05-abr-22	28	Fija	5.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03922	\$20	09-mar-22	09-may-22	61	Fija	6.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM03622	\$81	10-mar-22	21-abr-22	42	Fija	6.73%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM03722	\$45	10-mar-22	05-may-22	56	TIIE 28	6.63%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00222	\$300	10-mar-22	25-ago-22	168	TIIE 28	6.83%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELM00322	\$200	10-mar-22	07-abr-22	28	Fija	6.47%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FACTOR00322	\$150	10-mar-22	09-mar-23	364	TIIE 28	7.73%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo
93GMFIN02522	\$526	10-mar-22	07-abr-22	28	Fija	6.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02622	\$50	10-mar-22	23-jun-22	105	TIIE 28	6.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN02722	\$58	10-mar-22	08-sep-22	182	TIIE 28	6.37%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION01322	\$51	10-mar-22	30-jun-22	112	TIIE 28	8.51%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION01422	\$65	10-mar-22	07-abr-22	28	Fija	7.93%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM00922	\$194	10-mar-22	07-abr-22	28	Descuento	6.17%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START00922	\$387	10-mar-22	02-jun-22	84	TIIE 28	6.33%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93START01022	\$84	10-mar-22	25-ago-22	168	TIIE 28	6.43%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA01222	\$100	10-mar-22	07-abr-22	28	Fija	6.19%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE02022	\$460	10-mar-22	28-abr-22	49	Descuento	6.33%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02122	\$158	10-mar-22	16-jun-22	98	Descuento	6.60%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,129							

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
7 al 11 de marzo	3,433	3,129	91.1%	0.37%	92.1	80%	0%	16%	4%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, START

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 14 al 18 de marzo de 2022 se esperan vencimientos por \$4,235 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 14 al 18 de marzo de 2022

\$ millones

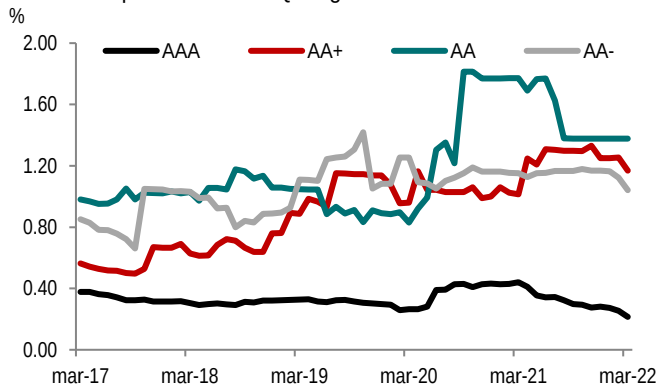
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
92FEFA00521	\$400	18-mar-21	17-mar-22	FEFA
93CETEM00421	\$337	18-mar-21	17-mar-22	Cetelem
93FHIPO00221	\$100	18-mar-21	17-mar-22	Fhipo
93MEXAMX00321	\$69	18-mar-21	17-mar-22	Mexarrend
93LAB00521	\$100	08-jul-21	17-mar-22	Genomma Lab Internacional
93LAB00721	\$100	15-jul-21	17-mar-22	Genomma Lab Internacional
93GMFIN09821	\$90	15-sep-21	17-mar-22	GM Financiam de México
93AFIRALM29421	\$271	17-sep-21	18-mar-22	Almacenadora Afirme
93START04421	\$10	30-sep-21	17-mar-22	Start Banregio
93GMFIN12421	\$83	18-nov-21	17-mar-22	GM Financiam de México
93VWLEASE10421	\$163	02-dic-21	17-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM01922	\$164	03-feb-22	17-mar-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE00922	\$590	10-feb-22	17-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR02222	\$85	15-feb-22	15-mar-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM02622	\$86	16-feb-22	16-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02522	\$37	17-feb-22	17-mar-22	Arrendadora Afirme
93FINBE00222	\$700	17-feb-22	17-mar-22	Financiera Bepensa
93GMFIN01622	\$460	17-feb-22	17-mar-22	GM Financiam de México
93PCARFM00622	\$200	17-feb-22	17-mar-22	Paccar Financiam México
93TOYOTA00622	\$126	17-feb-22	17-mar-22	Toyota Financiam Services México
93AFIRMAR02622	\$64	18-feb-22	18-mar-22	Arrendadora Afirme
Total	\$4,235			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

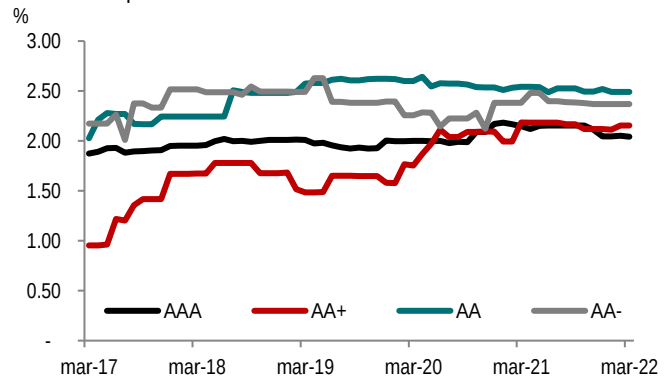
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



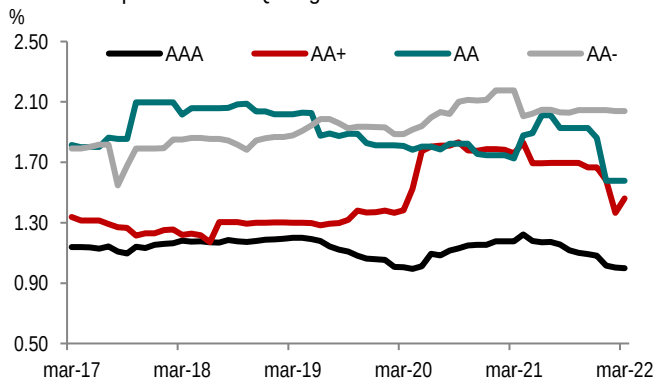
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de marzo de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



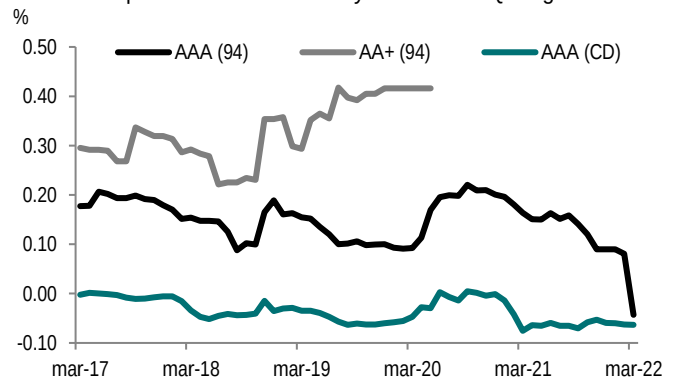
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de marzo de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de marzo de 2022

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 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 FEFA, que se movieron tras la colocación de los nuevos bonos FEFA 22 y 22-2 en la semana, con los bonos a tasa fija observaron cambios de -30pb y los referenciados a TIIE-28 alzas de 1pb.

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					
95FEFA19-4	FIJA	AAA	-0.44%	0.25	-30pb
95FEFA20-2	FIJA	AAA	-0.41%	0.25	-30pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	1.41%	1.83	-22pb
Perdedores de la semana					
91ELEKTRA19-2	TIIE28	AA+	-0.03%	1.82	3pb
91ELEKTRA21	TIIE28	AA+	-0.02%	1.82	3pb
91ELEKTRA22	TIIE28	AA+	-0.08%	1.82	3pb
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	-0.01%	-0.02	1pb
95FEFA19-2	TIIE28	AAA	-0.01%	-0.02	1pb
95FEFA20-3	TIIE28	AAA	0.00%	-0.02	1pb

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, David Alejandro Arenas Sánchez, 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.

	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 Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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 1746
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.cebaldos@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
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