

Parámetro Reporte Semanal

22 de marzo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- La semana pasada se emitieron dos emisiones por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico por \$5,000 millones, destacando la preferencia por la serie fija con el 60%
- En la presente semana se espera la subasta de \$6,500 millones mediante la participación de Cetelem, Grupo Aeroportuario del Centro Norte, y Corporación Financiera Atlas
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,721 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Financiera Bepensa y Volkswagen Leasing

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

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

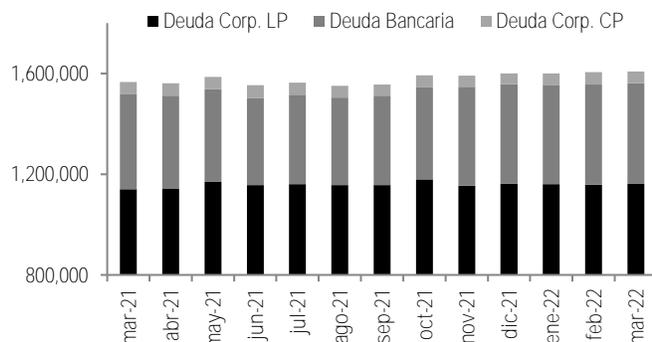
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se colocaron dos emisiones de largo plazo en el mercado por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico por \$5,000 millones. Destaca que se colocó por el monto máximo de la emisión y que las sobretasas se ubicaron por debajo de lo esperado, bajando así los spreads del resto de las emisiones en circulación de GAP. Es importante resaltar la preferencia por la serie a tasa fija con el 60% del total asignado a la emisión GAP 22-2. Para el resto del mes esperamos la subasta de hasta \$7,500 millones en el mercado corporativo, así como \$10,000 millones en el mercado bancario con la participación de Bancomext y Banco Santander México; en ambos mercados destaca que todos los bonos en el pipeline están calificados en ‘AAA’ en escala nacional.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Grupo Aeroméxico informó que concluyó su Proceso de Reestructura y salió del procedimiento bajo el Capítulo 11; (ii) S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **Unifin Financiera** a ‘B+/mxBBB-’ desde ‘BB-/mxA-’ y las colocó en el listado de Revisión Especial negativa; (iii) Aviso de amortización anticipada voluntaria total de la emisión **ATLASCB 19** para el próximo 25 de marzo.

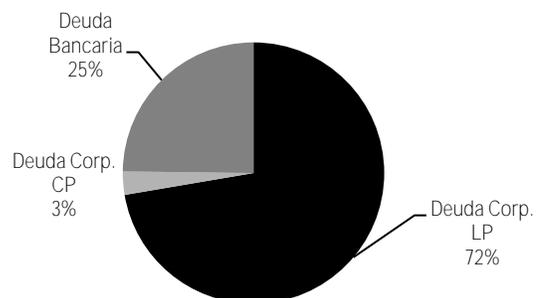
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



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

Distribución monto en circulación
%



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

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
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	TIIIE-28	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citi - HSBC - Santander	OMA
OMA 22-2	4,000	25-mar-22	20-mar-29	Fija	Bullet	Aeropuertos	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Citi - HSBC - Santander	OMA
GFMEGA 22X	3,000	05-abr-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	/A2.mx//A/M	HSBC - J.P. Morgan	GF Mega
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	2,000	27-abr-22	24-abr-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+//HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
Total	\$11,000								

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.

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-mar-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/AAA/M	InterCam - Actinver	Corp. Fin. Atlas
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*	1,000	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	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AA+(mex)/HR AAA/	BBVA	Dalton ES
ABCCB 22	2,500	08-abr-22	nd-mar-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
ABCCB 22-2	2,500	08-abr-22	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte	AB&C Leasing
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.

Emissiones 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	TIIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-2X	5,000	23-mar-22	23-mar-27	TIIIE-28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)//	Banorte - Santander - Scotia	Bancomext
BACMEXT 22-3X	5,000	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	TIIIE-28	Bullet	/Aaa.mx//	Santander	Banco Santander México
BSMX 22-2	5,000	29-mar-22	22-mar-29	Fija	Bullet	/Aaa.mx//	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

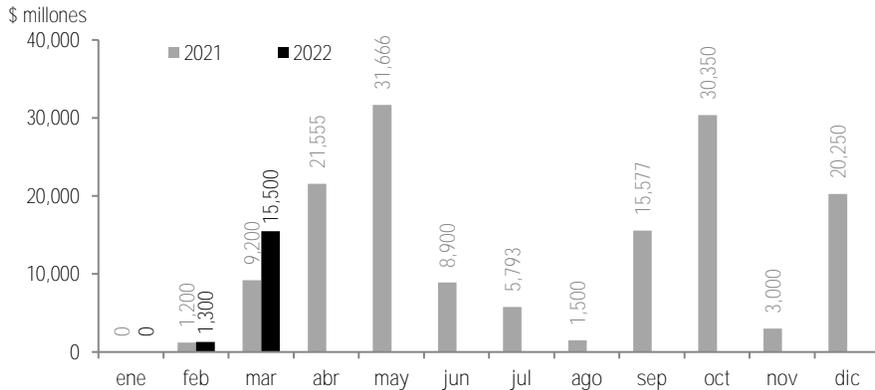
Colocaciones del 14 al 18 de marzo de 2022. En la semana se colocaron dos bonos quirografarios en el mercado de largo plazo por parte de Grupo Aeroportuario del Pacífico por un monto de \$5,000 millones.

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
UNIRECB 22	500	ABS	10-mar-22	10-dic-26	TIIE28 + 2%	mxAAA///HR AAA	Unirenta
GAP 22	2,000	No	17-mar-22	11-mar-27	TIIE28 + 0.25%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
GAP 22-2	3,000	No	17-mar-22	04-mar-32	FIJA : 9.67%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
Total	15,500						

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 \$4,780 millones a través del vencimiento legal de dos emisiones por parte de Grupo GICSA y Grupo Aeroportuario del Pacífico; así como la amortización anticipada total de dos bonos del Infonavit.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
95CEDEVIS11U*	549	28.5	22-mar-22	UDIS : 4.95%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/HRAAA
95CDVITOT12U*	60	28.4	22-mar-22	UDIS : 4.6%	Parcial	mxAAA/AAA(mex)/HRAAA
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	4,780					

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 \$46,301 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,721 millones. Los participantes con mayor contribución fueron GM Financiera de México con \$650 millones, Financiera Bepensa con \$622 millones y Volkswagen Leasing con \$618 millones.

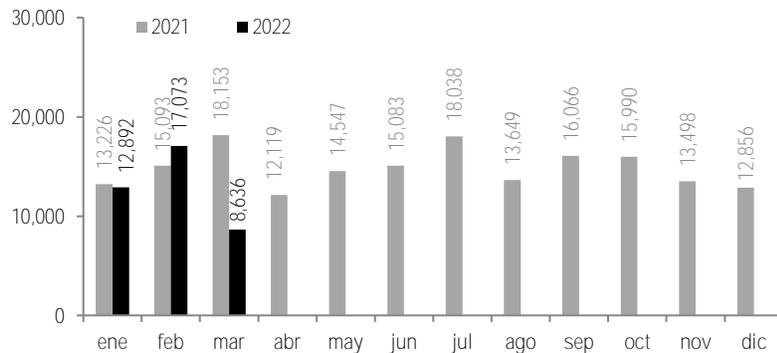
Colocaciones de Corto Plazo del 11 al 18 de marzo de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM04022	\$88	16-mar-22	13-abr-22	28	Fija	6.09%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04122	\$93	17-mar-22	28-abr-22	42	Fija	6.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR04222	\$47	17-mar-22	13-abr-22	27	Fija	6.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR04322	\$10	17-mar-22	15-sep-22	182	TIIE 28	6.34%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93FHIPO00222	\$100	17-mar-22	16-mar-23	364	TIIE 28	6.84%	- / - / - / HR1	Fhipo
93FINBE00322	\$622	17-mar-22	28-abr-22	42	Fija	6.30%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFINO2822	\$344	17-mar-22	28-abr-22	42	Fija	6.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFINO2922	\$196	17-mar-22	30-jun-22	105	TIIE 28	6.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFINO3022	\$110	17-mar-22	15-sep-22	182	TIIE 28	6.36%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93MEXAMX00322	\$110	17-mar-22	16-mar-23	364	TIIE 28	7.99%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM01022	\$88	17-mar-22	12-may-22	56	Descuento	6.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93PDN00122	\$146	17-mar-22	16-mar-23	364	TIIE 28	7.44%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
93START01122	\$10	17-mar-22	01-sep-22	168	TIIE 28	6.44%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA01322	\$111	17-mar-22	28-abr-22	42	Fija	6.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA01422	\$19	17-mar-22	09-jun-22	84	TIIE 28	6.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA01522	\$33	17-mar-22	01-sep-22	168	TIIE 28	6.46%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE02222	\$537	17-mar-22	05-may-22	49	Descuento	6.41%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02322	\$52	17-mar-22	23-jun-22	98	Descuento	6.58%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02422	\$6	17-mar-22	15-sep-22	182	Descuento	6.66%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,721							

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 marzo	3,458	2,721	78.7%	0.32%	136.3	82%	5%	13%	0%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, FINBE, VWLEASE

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Próximos vencimientos. Para la semana del 22 al 25 de marzo de 2022 se esperan vencimientos por \$3,646 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 22 al 25 de marzo de 2022
\$ millones

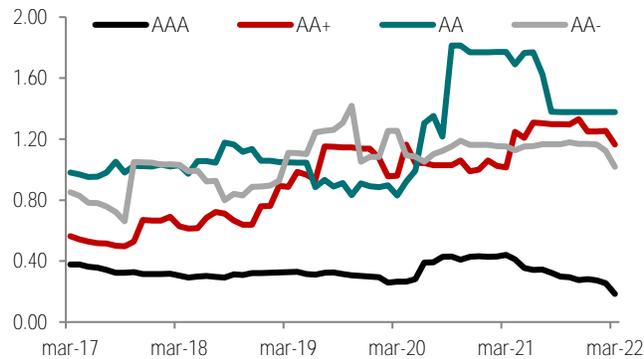
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM08721	\$76	26-mar-21	25-mar-22	Almacenadora Afirme
93HYCSA00121	\$200	26-mar-21	25-mar-22	Grupo Hyc
93SFPLUS00321	\$245	26-mar-21	24-mar-22	Sofoplus
93GMFIN10121	\$47	23-sep-21	24-mar-22	GM Financal de México
93START04621	\$44	07-oct-21	24-mar-22	Start Banregio
93GMFIN12721	\$58	25-nov-21	24-mar-22	GM Financal de México
93VWLEASE10621	\$134	09-dic-21	24-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM00422	\$150	05-ene-22	22-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM00622	\$150	11-ene-22	22-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02022	\$64	09-feb-22	23-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02522	\$300	15-feb-22	25-mar-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE01222	\$881	17-feb-22	24-mar-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM02822	\$10	23-feb-22	23-mar-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR02922	\$16	23-feb-22	25-mar-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03122	\$108	24-feb-22	24-mar-22	Arrendadora Afirme
93CETELEM00222	\$168	24-feb-22	24-mar-22	Cetelem
93GMFIN01922	\$369	24-feb-22	24-mar-22	GM Financal de México
93ION01122	\$125	24-feb-22	24-mar-22	ION Financiera
93PCARFM00722	\$150	24-feb-22	24-mar-22	Paccar Financal México
93TOYOTA00922	\$201	24-feb-22	24-mar-22	Toyota Financal Services México
93AFIRALM03122	\$150	28-feb-22	25-mar-22	Almacenadora Afirme
Total	\$3,646			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

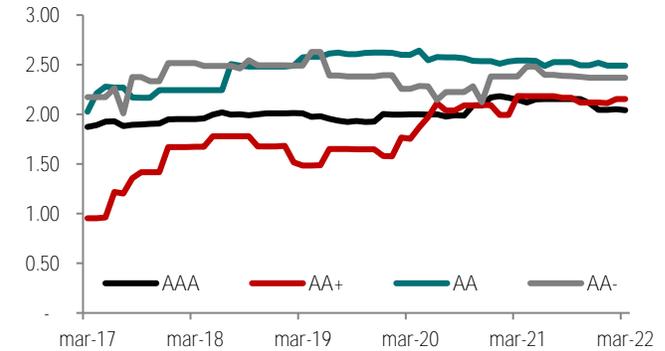
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



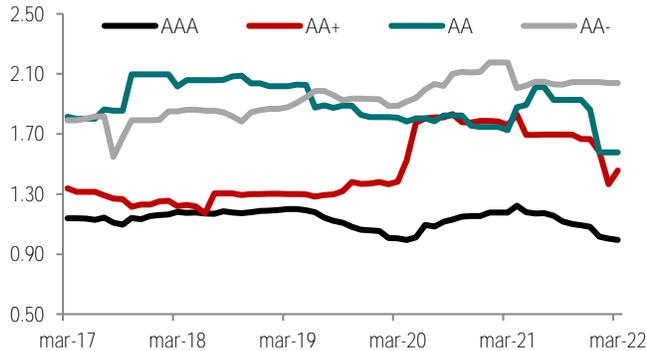
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de marzo de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



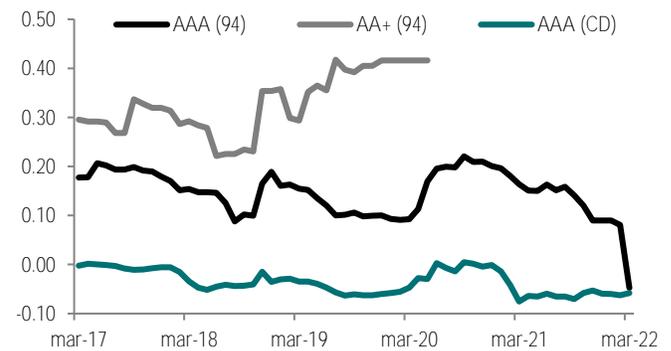
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 de marzo de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



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

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 18 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 Aeroportuario del Pacífico, que se movieron tras la colocación del bono GAP 22 en la semana, con bajas de 27pb.

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					
91LALA18-2	TIIE28	AA-	0.31%	0.29	-33pb
91GAP21	TIIE28	AAA	0.82%	0.18	-29pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	2.32%	1.55	-28pb
91GAP19	TIIE28	AAA	0.52%	0.18	-27pb
91GAP20	TIIE28	AAA	0.74%	0.18	-27pb
91GAP20-2	TIIE28	AAA	0.33%	0.18	-27pb
Perdedores de la semana					
91CETEM19-4	FIJA	AAA	-0.10%	0.57	21pb
91CETEM19-2	FIJA	AAA	-0.05%	0.57	5pb

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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@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 Enriquez	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
Isaias 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	alejandrocervantes@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	alejandraguilar@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandrofaesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandrofrigolet@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	raul.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.rolدان.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899