

## Parámetro Reporte Semanal

2 de mayo 2022

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

- En la última semana de abril no se colocaron bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, cerrando el mes con un monto emitido de \$4,693 millones (-77.0% a/a)
- Por parte del mercado bancario, se colocaron tres bonos de banca de desarrollo de Banobras, que alcanzaron el monto máximo conjunto de \$10,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,616 millones; destacando por monto la participación de Total Play, Volkswagen Leasing y GM Financiera de México

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

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

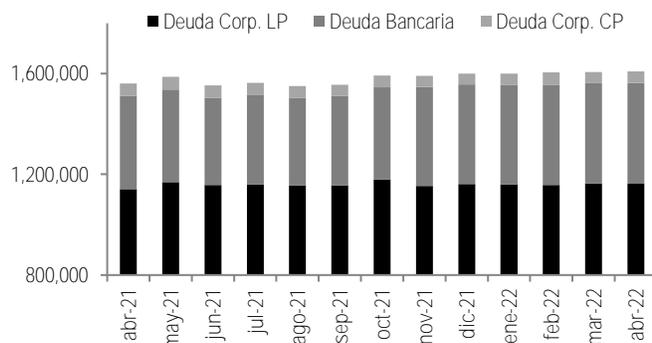
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** De nueva cuenta, en la semana no se presentaron subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, cerrando el mes de abril con un monto emitido de \$4,963 millones 77% por debajo de lo observado en el mismo mes de 2021, causado principalmente por un efecto calendario adverso por la baja actividad en el periodo vacacional. En este sentido, durante mayo esperamos un repunte en la colocación con hasta \$17,600 millones de acuerdo con lo observado en el *pipeline*, donde destacamos la intención de Unifin Financiera de regresar al mercado de largo plazo con hasta \$7,000 millones. Específicamente para esta semana, esperamos la participación de Navistar Financiera y Corporación Actinver con tres bonos quirografarios, así como un nuevo emisor, Factor Expres, con una bursatilización de una cartera de factoraje y crédito por hasta \$250 millones. En el mercado bancario se colocaron tres bonos de banca de desarrollo por parte de Banobras, por un monto total de \$10,000 millones.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) HR Ratings ratificó la calificación soberana de México y de Pemex en ‘HR BBB+ (G)’, y modificó la perspectiva a Estable de Negativa; (ii) CEMEX anunció la expiración y resultados de su oferta de recompra; (iii) Crédito Real anunció la transferencia a su favor de acciones de Sistema Radiópolis.

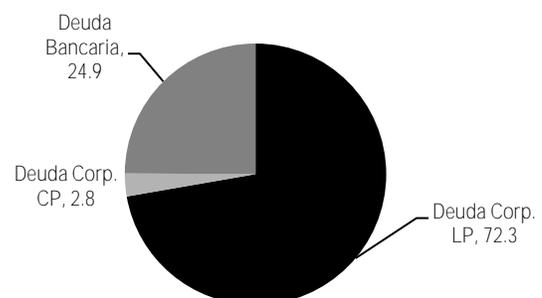
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 de abril de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 de abril 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
NAVISTS 22	2,000	03-may-22	02-may-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+//HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
NAVISTS 22-2		03-may-22	24-abr-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAA+//HR AAA/	BBVA - Scotiabank	Navistar Financial
ACTINVR 22	350	04-may-22	nd-jun-23	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//	Actinver	Corporación Actinver
ARREACT 22	1,000	11-may-22	nd-nov-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA-(mex)//AA-M	Actinver	Arrendadora Actinver
FORTALE 22	2,000	16-may-22	nd-may-24	TIIE-28	Bullet	Materiales	/A3.mx//	Inbursa - BX+	Fortaleza Materiales
MOLYMET 21*	2,000	19-may-22	03-dic-27	TIIE-28	Bullet	Materiales	//AAA(mex)/HR AAA/	Citi - Scotia	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2*		19-may-22	05-dic-25	Fija	Bullet	Materiales	//AAA(mex)/HR AAA/	Citi - Scotia	Molibdenos y Metales
VWLEASE 22	2,000	20-may-22	16-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx//	HSBC - Scotia - Sant	Volkswagen Leasing
GMFIN 22	1,000	25-may-22	23-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)/	BBVA - Scotiabank	GM Financial de Mex.
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Invex	INVEX Controladora
UNIFIN 22	3,000	nd-may-22	nd-jun-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-2	4,000	nd-may-22	nd-may-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-3		nd-may-22	nd-may-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
Total	\$19,350								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reaperturas.

### Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calif. S&P/Moody's/ Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
FEEXPCB 22	250	03-may-22	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//HR AAA/	Punto	Factor Expres
Total	\$250									

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reaperturas.

### Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 22	2,000	25-may-22	21-may-27	TIIE-28	Bullet	////	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reaperturas.

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

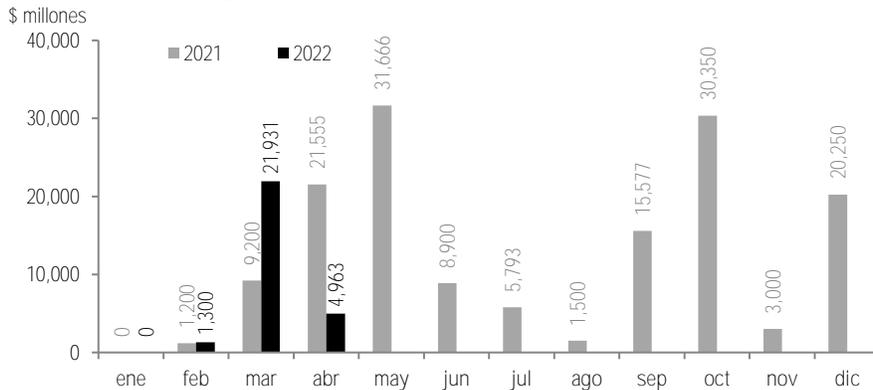
**Colocaciones del 18 al 22 de abril de 2022.** En la semana no se presentaron colocaciones en el mercado de largo plazo, cerrando el monto emitido de abril en \$4,963 millones.

Colocaciones de abril

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ENCAPCB 21*	1,000	ABS	01-abr-22	25-may-27	TIIE28 + 1.94%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
ENCAPCB 21-2*	1,000	ABS	01-abr-22	25-may-27	FIJA : 9.65%	//AAA(mex)/HR AAA	Engen Capital
AB&CCB 22	1,232	ABS	12-abr-22	12-abr-27	TIIE28 + 2.05%	//AAA(mex)/HR AAA	AB&C Leasing
AB&CCB 22-2	1,269	ABS	12-abr-22	12-abr-27	FIJA : 11.4%	//AAA(mex)/HR AAA	AB&C Leasing
DESCB 22	463	ABS	13-abr-22	13-abr-27	TIIE28 + 2.2%	//AA+(mex)/HR AAA	Dalton Efectivo Seguro
<b>Total</b>	<b>4,963</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 mayo se espera la amortización de \$7,827 millones a través del vencimiento legal de cinco emisiones de Corporación Actinver, Volkswagen Leasing, Proyectos Adamantine, FEFA y GM Financial de México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ACTINVR17-2	350	5.1	05-may-22	TIIE28 + 1.8%	Bullet	//AA-(mex)/HR A+
91VWLEASE18	2,000	4.0	06-may-22	TIIE28 + 0.6%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
91ADAMFIN07	1,400	15.1	10-may-22	TIIE28 + 0.75%	Bullet	//HR BBB
95FEFA19-2	3,077	3.0	20-may-22	TIIE28 + 0.19%	Bullet	mxAAA//HR AAA
91GMFIN19-2	1,000	3.0	27-may-22	FIJA : 9.01%	Bullet	mxAAA//AA+(mex)/
<b>Total</b>	<b>7,827</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 \$45,501 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$4,616 millones destacando por monto la participación de Total Play con \$1,000 millones, Volkswagen Leasing con \$815 millones y GM Financial de México con \$592 millones.

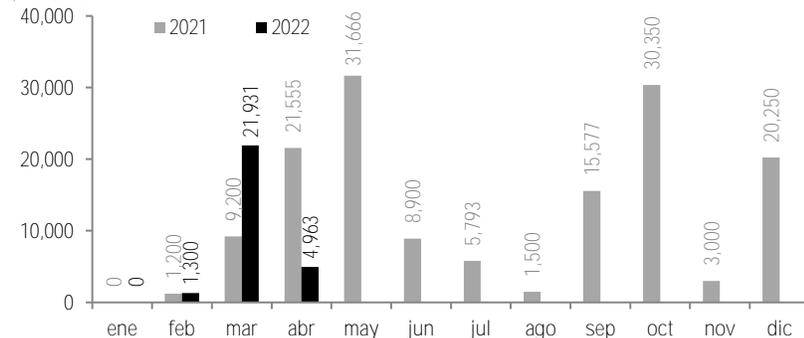
Colocaciones de Corto Plazo del 25 al 29 de abril de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM07222	\$30	25-abr-22	23-may-22	28	Fija	6.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07322	\$16	25-abr-22	26-may-22	31	Fija	6.73%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07422	\$126	26-abr-22	24-may-22	28	Fija	5.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07522	\$12	26-abr-22	27-may-22	31	Fija	7.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93TPLAY00122	\$1,000	27-abr-22	26-abr-23	364	TIIE 28	8.21%	- / - / - / HR2	Total Play
93AFIRALM07622	\$146	28-abr-22	09-jun-22	42	Fija	7.23%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ALMER00222	\$200	28-abr-22	27-abr-23	364	TIIE 28	7.19%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader
93CETELEM00422	\$200	28-abr-22	26-may-22	28	Fija	6.89%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FHIPO00322	\$100	28-abr-22	27-oct-22	182	TIIE 28	7.09%	- / - / - / HR1	Fhipo
93FINBE00422	\$508	28-abr-22	23-jun-22	56	TIIE 28	6.91%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN04022	\$483	28-abr-22	26-may-22	28	Fija	6.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04122	\$62	28-abr-22	11-ago-22	105	TIIE 28	6.82%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN04222	\$47	28-abr-22	27-oct-22	182	TIIE 28	6.87%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02222	\$173	28-abr-22	26-may-22	28	Fija	8.45%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01422	\$200	28-abr-22	26-may-22	28	Descuento	6.68%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START01722	\$160	28-abr-22	21-jul-22	84	TIIE 28	6.84%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA02122	\$182	28-abr-22	26-may-22	28	Fija	6.75%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02222	\$132	28-abr-22	21-jul-22	84	TIIE 28	6.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02322	\$24	28-abr-22	13-oct-22	168	TIIE 28	6.98%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE03322	\$722	28-abr-22	02-jun-22	35	Descuento	6.86%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE03422	\$87	28-abr-22	21-jul-22	84	Descuento	7.16%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE03522	\$5	28-abr-22	27-oct-22	182	Descuento	6.76%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$4,616</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	
25 al 29 de abril	5,014	4,616	92.1%	0.23%	99.5	63%	26%	7%	4%	0%	0%	0%	TPLAY, 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 2 al 6 de mayo de 2022 se esperan vencimientos por \$3,485 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 2 al 6 de mayo de 2022  
\$ millones

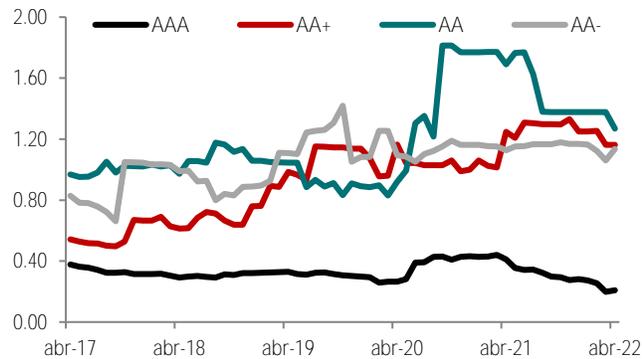
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
92FEFA01421	\$200	06-may-21	05-may-22	FEFA
93FACTOR00521	\$43	06-may-21	05-may-22	Factoring Corporativo
93VASCONI00221	\$150	06-may-21	05-may-22	Grupo Vasconia
93LAB01421	\$93	23-sep-21	05-may-22	Genomma Lab Internacional
93GMFIN11321	\$51	21-oct-21	05-may-22	GM Financiam de México
93GMFIN11921	\$38	04-nov-21	05-may-22	GM Financiam de México
93ARREACT03421	\$462	18-nov-21	05-may-22	Arrendadora Actinver
93START05321	\$73	18-nov-21	05-may-22	Start Banregio
93ION06321	\$11	19-nov-21	06-may-22	ION Financiam
93ION00322	\$48	13-ene-22	05-may-22	ION Financiam
93GMFIN00522	\$74	20-ene-22	05-may-22	GM Financiam de México
93VWLEASE00622	\$51	27-ene-22	05-may-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR01722	\$29	03-feb-22	06-may-22	Arrendadora Afirme
93START00622	\$228	10-feb-22	05-may-22	Start Banregio
93AFIRMAR02722	\$73	21-feb-22	02-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM03722	\$45	10-mar-22	05-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR04022	\$19	11-mar-22	06-may-22	Arrendadora Afirme
93VWLEASE02222	\$537	17-mar-22	05-may-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM04722	\$64	24-mar-22	05-may-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN03122	\$354	24-mar-22	05-may-22	GM Financiam de México
93AFIRALM05422	\$74	30-mar-22	02-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR04422	\$48	04-abr-22	02-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR04522	\$179	05-abr-22	03-may-22	Almacenadora Afirme
93ION01722	\$68	07-abr-22	05-may-22	ION Financiam
93PCARFM01322	\$200	07-abr-22	05-may-22	Paccar Financiam México
93TOYOTA01922	\$125	07-abr-22	05-may-22	Toyota Financiam Services México
93AFIRALM06022	\$151	08-abr-22	06-may-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$3,485</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

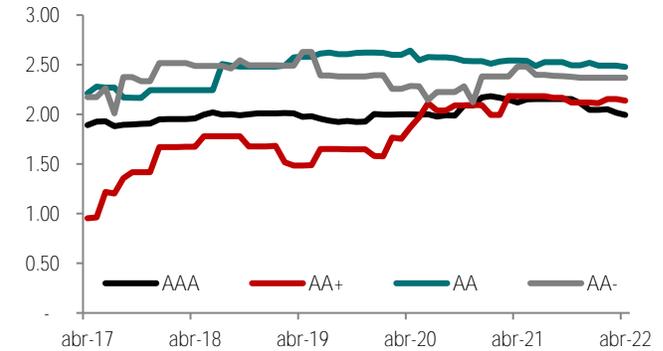
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



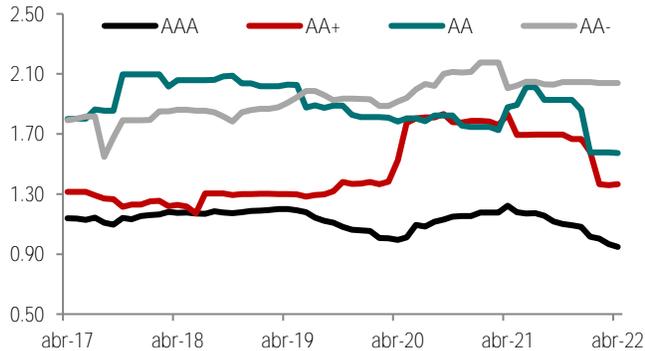
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de abril de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



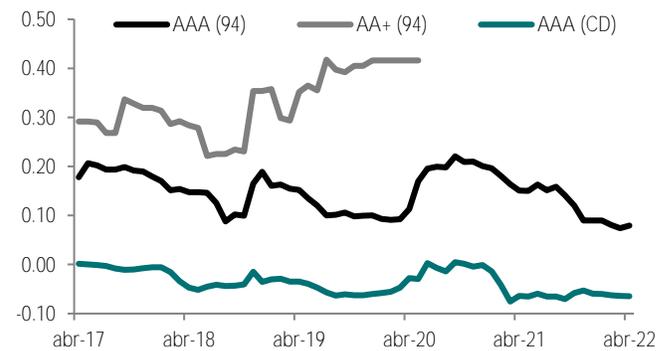
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de abril de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de abril de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de abril de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana, las variaciones en sobretasas de las emisiones de largo plazo siguieron 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					
95FHIPOCB20	FIJA	AAA	9.28%	-1.32	-132pb
95FHIPOCB21-2	FIJA	AAA	8.74%	-1.32	-132pb
95FHIPOCB21-3	FIJA	AAA	7.79%	-1.32	-132pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	4.55%	0.30	-69pb
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	4.42%	0.08	-43pb
Perdedores de la semana					
91CETELEM19-2	FIJA	AAA	-0.27%	0.64	4pb
91CETELEM19-4	FIJA	AAA	-0.06%	0.64	4pb

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, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivares Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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, finge 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
Katla Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katla.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	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	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
Isaías 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
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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<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
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<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.faesi@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 Ibarola	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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899