

Parámetro Reporte Semanal

23 de mayo 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- En la semana se colocaron seis emisiones en el mercado de largo plazo por parte de Fortaleza Materiales, FEFA, VW Leasing y Molymet, por \$12,000 millones en una semana de alto dinamismo
- Para el resto del mes esperamos una moderación en la actividad de colocaciones, con solo \$1,250 millones en el pipeline, que se pretenden subastar esta semana
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,797 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

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

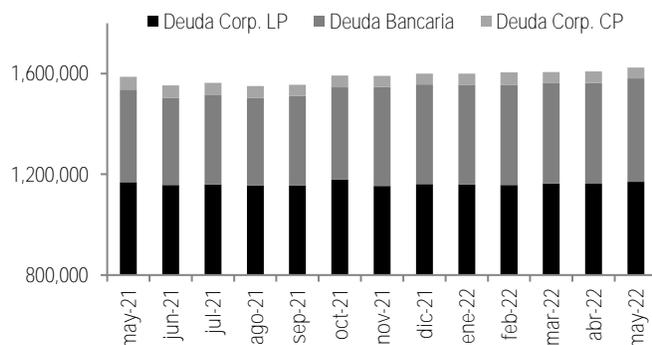
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se observó un alto dinamismo en la actividad de colocaciones, con la subasta de \$12,000 millones a través de seis bonos de largo plazo, destacando que todas las emisiones fueron quirografarias. El emisor con mayor monto fue FIRA, con dos emisiones (FEFA 22X / 22-3) que alcanzaron el monto máximo convocado de \$6,000 millones. En cuanto a sobretasas de salida, destacó que las emisiones se ubicaron en niveles cercanos a los esperados por sus pares de calificación y plazo, así como por bonos en circulación del emisor. Para el resto del mes, esperamos una moderación en la colocación de largo plazo, con solo dos emisiones por \$1,250 millones esta semana. De esta manera, el monto emitido del mes cerraría 40% por debajo de lo observado el mismo mes del año pasado, sin embargo, es importante recordar que dicho mes fue el de mayor colocación de los últimos tres años.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fibra Shop anunció la firma de una línea de crédito revolvente por \$1,800 millones; (ii) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de **Operadora de Servicios Mega** en ‘BB-’ y ‘mxA-’ y revisó la perspectiva a Estable de Negativa; (iii) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de deuda de Daimler México en ‘mxAAA’ y ‘mxA-1+’.

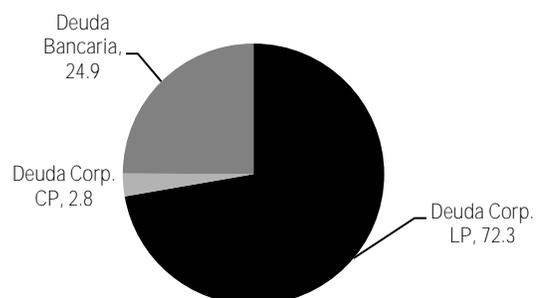
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 20 de mayo de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 20 de mayo 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
GMFIN 22	1,000	25-may-22	23-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AA+(mex)/	BBVA - Scotiabank	GM Financiera de México
AC 22	4,350	08-jun-22	01-jun-29	Fija	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
AC 22-2		08-jun-22	05-jun-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	/Aaa.mx/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
CETELEM 22*	2,000	08-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2		08-jun-22	nd-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
HERDEZ 22L	3,000	27-jun-22	nd-jun-32	Fija	Bullet	Alimentos	////	BBVA	Grupo Herdez
HERDEZ 22-2L		27-jun-22	nd-dic-26	TIIE-28	Bullet	Alimentos	////	BBVA	Grupo Herdez
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Invex	INVEX Controladora
EDOMEX 22X	3,000	28-jun-22	02-jul-37	Fija	Parcial	Estados	///HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
UNIFIN 22	3,000	nd-nd-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-2	4,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-3		nd-nd-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
Total	\$22,350								

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. *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
FEXPRCB 22	250	24-may-22	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Factor Exprés
LC&EFCB 22	1,000	28-jun-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	LC Liquidez Corporativa: EFIM
Total	\$1,250									

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. *Reapertura.

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	//AA(mex)//	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. *Reapertura.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

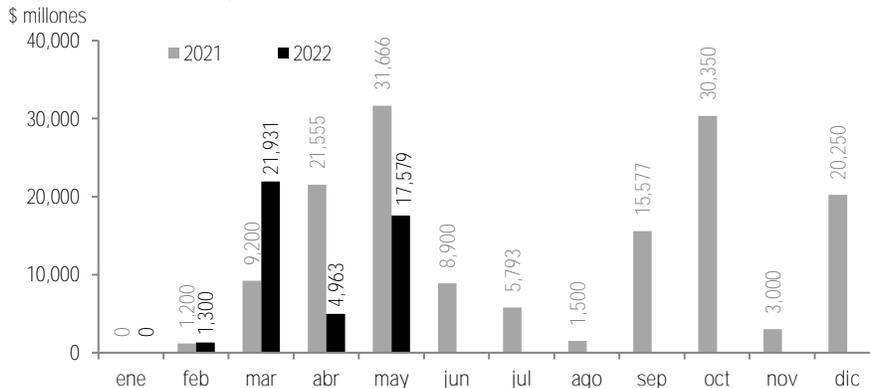
Colocaciones del 16 al 20 de mayo de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de seis bonos quirografarios por parte de Fortaleza Materiales, FEFA, Volkswagen Leasing y Molibdenos y Metales por \$12,000 millones.

Colocaciones de mayo

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ACTINVR 22	350	ABS	05-may-22	01-jun-23	TIIE28 + 0.5%	//AA-(mex)/AA-/M	Corporación Actinver
NAVISTS 22	947	ABS	06-may-22	02-may-25	TIIE28 + 0.5%	mxAA+///HR AAA	Navistar Financial
NAVISTS 22-2	1,053	ABS	06-may-22	01-may-26	FIJA : 10.0%	mxAA+///HR AAA	Navistar Financial
ARREACT 22	229	ABS	13-may-22	21-nov-25	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)/AA-/M	Arrendadora Actinver
GFMEGA 22X	3,000	ABS	16-may-22	17-may-27	TIIE28 + 3.65%	/A2.mx///AA-/M	GF Mega
FORTALE 22	2,000	ABS	18-may-22	15-may-24	TIIE28 + 1.65%	/A3.mx/A(mex)/	Fortaleza Materiales
FEFA 22-3	2,080	ABS	20-may-22	03-nov-23	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 22S	3,920	ABS	20-may-22	16-may-25	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
VWLEASE 22	2,000	ABS	23-may-22	19-may-25	TIIE28 + 0.34%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Leasing
MOLYMET 21	1,000	ABS	23-may-22	05-dic-25	TIIE28 + 0.9%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2	1,000	ABS	23-may-22	03-dic-27	FIJA : 9.18%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
Total	17,579						

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 de mayo y el mes de junio se espera la amortización de \$4,524 millones a través del vencimiento legal de tres emisiones de GM Financial de México, FEFA y Coca-Cola FEMSA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91GMFIN19-2	1,000	3.0	27-may-22	FIJA : 9.01%	Bullet	mxAAA//AA+(mex)/
95FEFA17-5	2,024	5.1	21-jun-22	TIIE28 + 0.45%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
91KOF17-2	1,500	5.1	24-jun-22	TIIE28 + 0.25%	Bullet	mx AAA/Aaa.mx//
Total	4,524					

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 \$43,395 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,797 millones destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme con \$893 millones, Volkswagen Leasing con \$725 millones y GM Financial de México con \$544 millones.

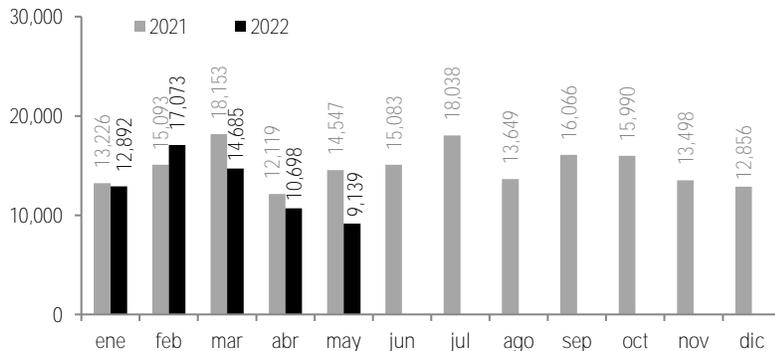
Colocaciones de Corto Plazo del 16 al 20 de mayo de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM08622	\$17	17-may-22	14-jun-22	28	Fija	6.80%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM08722	\$150	17-may-22	21-jun-22	35	Fija	7.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM08822	\$300	17-may-22	24-jun-22	38	Fija	7.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DONDE00122	\$500	17-may-22	03-nov-22	170	TIIE 28	7.84%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé
93AFIRALM08922	\$87	18-may-22	15-jun-22	28	Fija	7.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09022	\$12	18-may-22	22-jun-22	35	Fija	7.73%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09122	\$72	18-may-22	29-jun-22	42	Fija	7.73%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM0322D	\$159	19-may-22	19-ago-22	92	Fija	3.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09222	\$76	19-may-22	23-jun-22	35	Fija	7.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09322	\$20	19-may-22	17-nov-22	182	TIIE 28	7.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR05722	\$88	19-may-22	16-jun-22	28	Fija	7.15%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93ARREACT00622	\$110	19-may-22	18-may-23	364	TIIE 28	8.17%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93AUTLAN00222	\$100	19-may-22	18-may-23	364	TIIE 28	7.67%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán
93CETELM00722	\$300	19-may-22	16-jun-22	28	Fija	7.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93CREDICL00222	\$50	19-may-22	11-ago-22	84	TIIE 28	7.72%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub
93GMFIN04922	\$305	19-may-22	16-jun-22	28	Fija	7.02%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05022	\$193	19-may-22	01-sep-22	105	TIIE 28	7.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05122	\$46	19-may-22	17-nov-22	182	TIIE 28	7.37%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02622	\$28	19-may-22	16-jun-22	28	Fija	8.91%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01722	\$200	19-may-22	16-jun-22	28	Descuento	7.03%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93SFPLUS00522	\$100	19-may-22	18-may-23	364	TIIE 28	9.02%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus
93TOYOTA02822	\$71	19-may-22	16-jun-22	28	Fija	7.00%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02922	\$89	19-may-22	11-ago-22	84	TIIE 28	7.38%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE04122	\$635	19-may-22	23-jun-22	35	Descuento	7.16%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04222	\$90	19-may-22	11-ago-22	84	Descuento	7.39%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,797							

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
16 al 20 de mayo	4,218	3,797	90.0%	0.33%	100.8	67%	0%	32%	1%	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 23 al 27 de mayo de 2022 se esperan vencimientos por \$2,957 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 23 al 27 de mayo de 2022

\$ millones

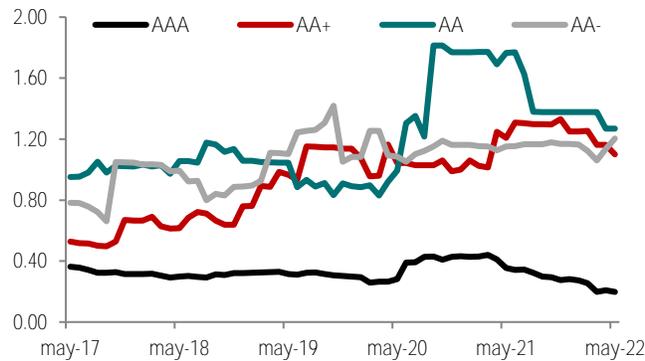
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM16421	\$40	28-may-21	27-may-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN12821	\$92	25-nov-21	26-may-22	GM Financiera de México
93START05421	\$76	09-dic-21	26-may-22	Start Banregio
93ARREACT03821	\$200	10-dic-21	27-may-22	Arrendadora Actinver
93GMFIN01422	\$141	10-feb-22	26-may-22	GM Financiera de México
93VWLEASE01322	\$13	17-feb-22	26-may-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR03022	\$10	23-feb-22	26-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM03022	\$238	25-feb-22	27-may-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE03122	\$541	07-abr-22	26-may-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM06222	\$108	13-abr-22	25-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR04922	\$12	20-abr-22	25-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM06622	\$65	21-abr-22	25-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07222	\$30	25-abr-22	23-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07322	\$16	25-abr-22	26-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07422	\$126	26-abr-22	24-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM07522	\$12	26-abr-22	27-may-22	Almacenadora Afirme
93CETELEM00422	\$200	28-abr-22	26-may-22	Cetelem
93GMFIN04022	\$483	28-abr-22	26-may-22	GM Financiera de México
93ION02222	\$173	28-abr-22	26-may-22	ION Financiera
93PCARFM01422	\$200	28-abr-22	26-may-22	Paccar Financiera México
93TOYOTA02122	\$182	28-abr-22	26-may-22	Toyota Financiera Services México
Total	\$2,957			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

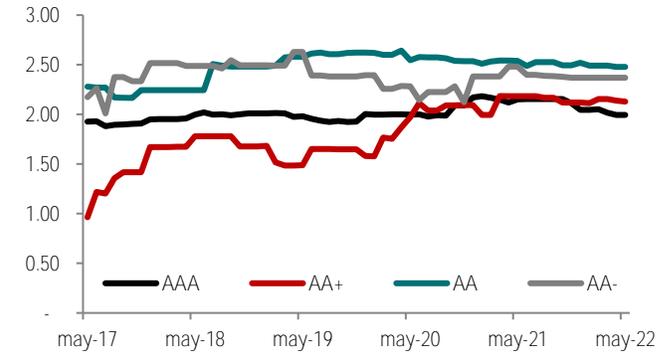
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



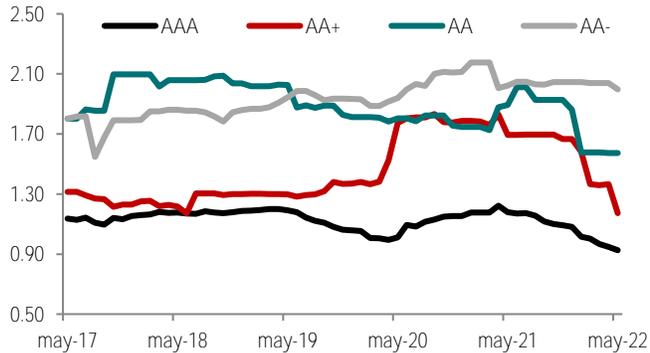
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de mayo de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



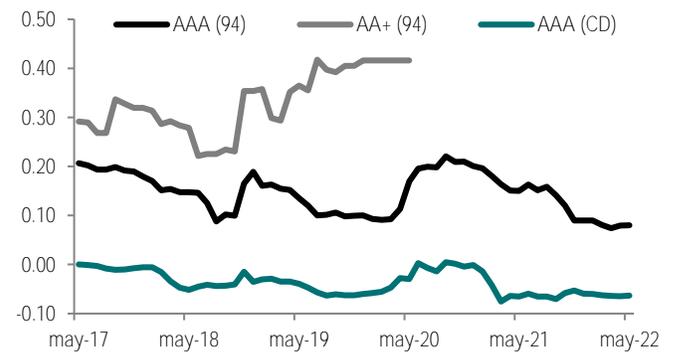
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de mayo de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de mayo de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 20 de mayo de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana, dentro de las variaciones de las sobretasas de las emisiones de largo plazo, destacó el movimiento a la baja de las emisiones estructuradas de Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo (CAMSCB 13U / 19U, CAMSSCB 13U), que disminuyeron 20pb tras el movimiento al alza en sus calificaciones crediticias por parte de Fitch Ratings. El resto de las variaciones 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					
91LALA19	FIJA	AA-	0.77%	1.55	-24pb
91CAMSCB13U	UDIS	AAA	1.11%	0.09	-20pb
91CAMSSCB13U	UDIS	AA+	2.00%	-0.09	-20pb
91CAMSCB19U	UDIS	AAA	1.93%	1.16	-20pb
91VWLEASE21-2	TIIE28	AAA	0.10%	0.34	-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, 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, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos 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.

	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	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	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
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
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
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.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
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