

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se colocó una emisión de largo plazo por parte de GM Financial de México, GMFIN 22, por \$1,500 millones, con su sobretasa de salida ligeramente por debajo de lo esperado, en 32pb
- Con esta colocación, el mes de mayo cerrará con un monto emitido de \$19,079 millones, por debajo de lo observado en el mismo mes de 2021 (-39.7%)
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,638 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Almacenadora Afirme

Resumen de mercado. En la semana se colocó solo una emisión en el mercado de largo plazo por parte de GM Financial de México (GMFIN 22), que alcanzó el monto máximo convocado de \$1,500 millones y la sobretasa de salida se ubicó ligeramente por debajo de lo esperado, en 32pb, llevando hacia abajo el *spread* del bono que actualmente tiene en circulación el emisor. Esta colocación fue la última esperada del mes, por lo que mayo cerrará con un monto emitido de \$19,079 millones, comparándose negativamente 39.7% con el mismo mes de 2021. Hacia delante, esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones en el mes de junio, con la preferencia manteniéndose en emisiones quirografarias con altos niveles crediticios. En el mercado bancario también se espera actividad el próximo mes con la colocación de hasta \$10,000 millones con la participación de Banco Actinver y BBVA México.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings subió la calificación de **Banco Afirme** a ‘HR AA-’ desde ‘HR A+’; (ii) S&P Global Ratings confirmó las calificaciones del **Infonavit** en ‘BBB’ y en ‘mxAAA’; (iii) HR Ratings colocó las calificaciones de **Unifin** de ‘HR AA-’ y ‘HR BB+ (G)’ en Revisión en Proceso; (iv) S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **Vinte** a ‘BB-’ y ‘mxA-’ desde ‘BB’ y ‘mxA’.

30 de mayo 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

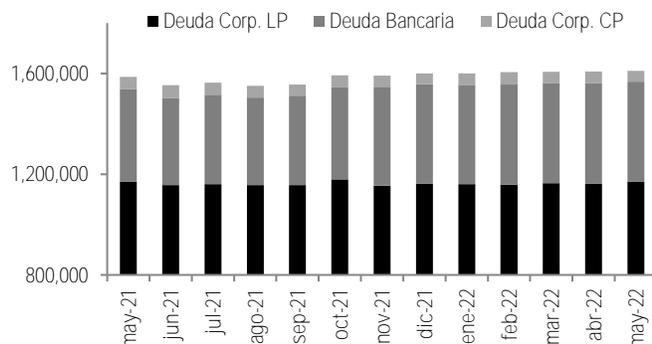
Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

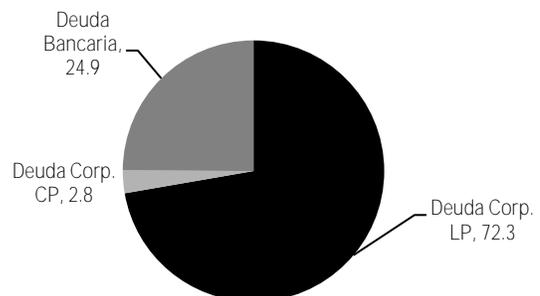
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 27 de mayo de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 27 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:

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
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	24-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2		24-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
FNCOT 22S	2,000	20-jul-22	18-jul-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	////	Scotiabank	Instituto Fonacot
EDOMEX 22X	3,000	nd-jul-22	nd-jul-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
Total	\$16,350								

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.

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
FXPRCB 22	250	31-may-22	nd-dic-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
AUNETCB 22U	8,000	28-jun-22	20-mar-35	Udis	Parcial	Infraestructura	FF	////	Santander	Autovía Necaxa - Tihuatlán
Total	\$9,250									

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.

Emissiones 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	13-jun-22	10-jun-27	TIIE-28	Bullet	//AA(mex)//	Actinver	Banco Actinver
BACTIN 22-2		13-jun-22	10-jun-27	Fija	Bullet	//AA(mex)//	Actinver	Banco Actinver
BBVAMX 22X	7,000	21-jun-22	18-jun-26	TIIE-F	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)/	BBVA	BBVA México
Total	\$9,000							

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

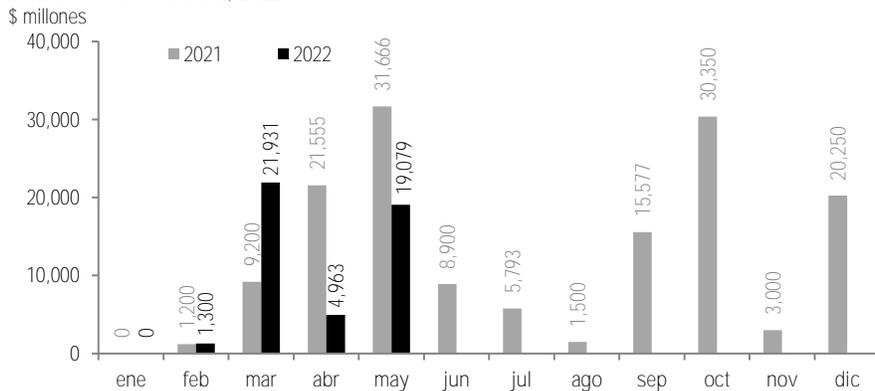
Colocaciones del 23 al 27 de mayo de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de un bono quirografario por parte de GM Financial de México por \$1,500 millones.

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	No	05-may-22	01-jun-23	TIIE28 + 0.5%	//AA-(mex)/AA-/M	Corporación Actinver
NAVISTS 22	947	No	06-may-22	02-may-25	TIIE28 + 0.5%	mxAA+///HR AAA	Navistar Financial
NAVISTS 22-2	1,053	No	06-may-22	01-may-26	FIJA : 10.0%	mxAA+///HR AAA	Navistar Financial
ARREACT 22	229	No	13-may-22	21-nov-25	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)/AA-/M	Arrendadora Actinver
GFMEGA 22X	3,000	No	16-may-22	17-may-27	TIIE28 + 3.65%	/A2.mx///AA-/M	GF Mega
FORTALE 22	2,000	No	18-may-22	15-may-24	TIIE28 + 1.65%	/A3.mx/A(mex)/	Fortaleza Materiales
FEFA 22-3	2,080	No	20-may-22	03-nov-23	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
FEFA 22S	3,920	No	20-may-22	16-may-25	TIIEF + 0.2%	mxAAA///HR AAA	FEFA
VWLEASE 22	2,000	No	23-may-22	19-may-25	TIIE28 + 0.34%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Leasing
MOLYMET 21*	1,000	No	23-may-22	05-dic-25	TIIE28 + 0.9%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2*	1,000	No	23-may-22	03-dic-27	FIJA : 9.18%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
GMFIN 22	1,500	No	27-may-22	23-may-25	TIIE28 + 0.32%	mxAAA//AA+(mex)/	GM Financial de México
Total	19,079						

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 junio se espera la amortización de \$3,524 millones a través del vencimiento legal de dos emisiones FEFA y Coca-Cola FEMSA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
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	3,524					

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 \$43,604 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,638 millones destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$767 millones, GM Financial de México con \$600 millones y Almacenadora Afirme con \$385 millones.

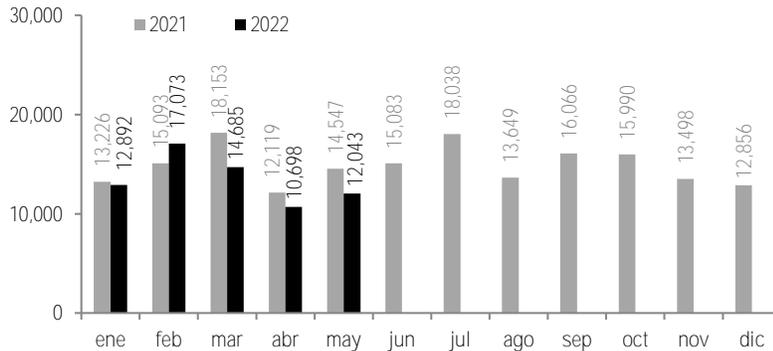
Colocaciones de Corto Plazo del 23 al 27 de mayo de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM09522	\$130	24-may-22	21-jun-22	28	Fija	6.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09622	\$105	25-may-22	06-jul-22	42	Fija	7.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR05822	\$18	25-may-22	22-jun-22	28	Fija	7.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM09722	\$150	26-may-22	24-jun-22	29	Fija	7.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR05922	\$85	26-may-22	27-jun-22	32	Fija	7.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93CETELEM00822	\$300	26-may-22	23-jun-22	28	Fija	7.31%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93GMFIN05222	\$489	26-may-22	23-jun-22	28	Fija	7.04%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05322	\$80	26-may-22	08-sep-22	105	TIIE 28	7.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN05422	\$32	26-may-22	24-nov-22	182	TIIE 28	7.35%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION02822	\$168	26-may-22	23-jun-22	28	Fija	8.92%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93ION02922	\$32	26-may-22	07-jul-22	42	TIIE 28	8.96%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM01822	\$200	26-may-22	23-jun-22	28	Descuento	7.03%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START02022	\$83	26-may-22	10-nov-22	168	TIIE 28	7.41%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE04322	\$741	26-may-22	30-jun-22	35	Descuento	7.22%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE04422	\$26	26-may-22	18-ago-22	84	Descuento	7.32%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,638							

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	F1+	F1	Calificación de CP*					Principales emisores
								F2	F3	B	C	D	
23 al 27 de mayo	2,820	2,638	93.5%	0.27%	59.1	74%	0%	18%	8%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, AFIRALM

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 30 de mayo al 3 de junio de 2022 se esperan vencimientos por \$4,342 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 30 de mayo al 3 de junio de 2022

\$ millones

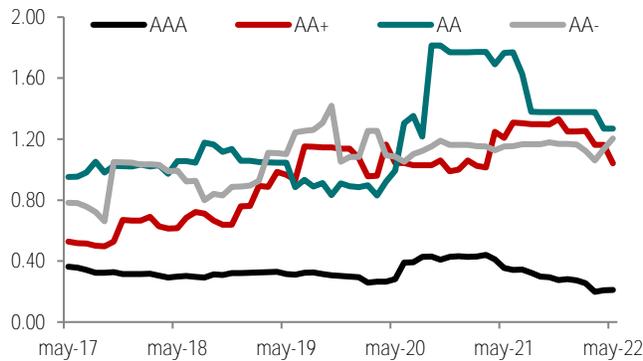
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT01921	\$600	03-jun-21	02-jun-22	Arrendadora Afirme
93FACTOR00621	\$15	03-jun-21	02-jun-22	Factoring Corporativo
93MERCFIN00621	\$60	03-jun-21	02-jun-22	Mercader Financial
93GMFIN13321	\$173	16-dic-21	02-jun-22	GM Financial de México
93START05621	\$115	16-dic-21	02-jun-22	Start Banregio
93NAVISTS00122	\$200	13-ene-22	02-jun-22	Navistar Financial
93ION00822	\$54	10-feb-22	02-jun-22	ION Financiera
93GMFIN01722	\$120	17-feb-22	02-jun-22	GM Financial de México
93VWLEASE01622	\$25	24-feb-22	02-jun-22	Volkswagen Leasing
93START00922	\$387	10-mar-22	02-jun-22	Start Banregio
93AFIRALM06722	\$71	21-abr-22	02-jun-22	Almacenadora Afirme
93ION02122	\$67	21-abr-22	02-jun-22	ION Financiera
93VWLEASE03322	\$722	28-abr-22	02-jun-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM07822	\$524	29-abr-22	31-may-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR05322	\$148	02-may-22	30-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR05422	\$170	03-may-22	31-may-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR05522	\$14	05-may-22	02-jun-22	Arrendadora Afirme
93CETELEM00522	\$250	05-may-22	02-jun-22	Cetelem
93GMFIN04322	\$309	05-may-22	02-jun-22	GM Financial de México
93ION02322	\$67	05-may-22	02-jun-22	ION Financiera
93PCARFM01522	\$110	05-may-22	02-jun-22	Paccar Financial México
93TOYOTA02422	\$39	05-may-22	02-jun-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM08122	\$104	06-may-22	03-jun-22	Almacenadora Afirme
Total	\$4,342			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

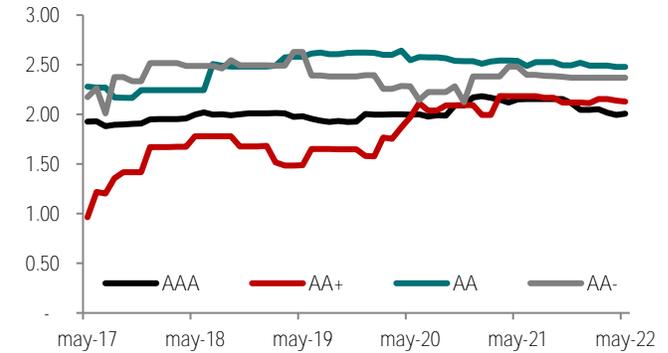
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



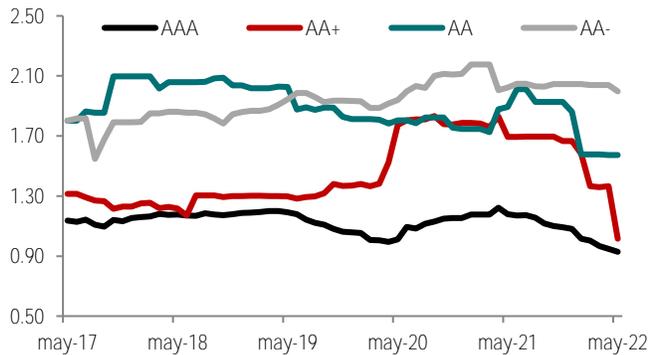
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 27 de mayo de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



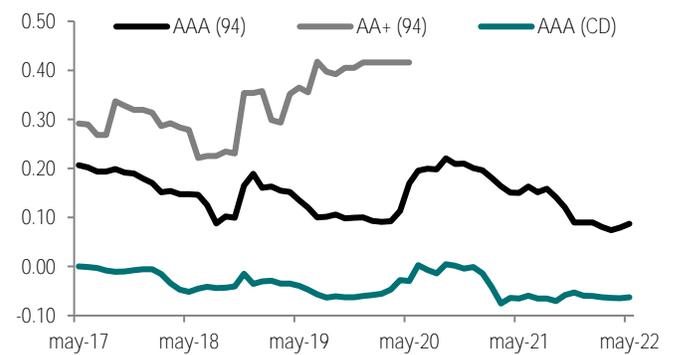
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 27 de mayo de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 27 de mayo de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 27 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 la emisión de GM Financiera de México (GMFIN 21) que se ajustó 4pb tras la colocación del nuevo bono del emisor, así como el movimiento al alza de la emisión MOLYMET 21-2 tras la colocación de su primera reapertura. 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					
90VRZCB08U	UDIS	AA-	3.04%	1.46	-26pb
91LIVEPOL19	FIJA	AAA	2.43%	1.15	-26pb
91GMFIN21	TIIE28	AA+	0.07%	0.32	-4pb
91GAP19	TIIE28	AAA	0.06%	0.14	-4pb
91GAP20-2	TIIE28	AAA	0.04%	0.14	-4pb
Perdedores de la semana					
91MOLYMET21-2	FIJA	AAA	-1.63%	1.95	47pb
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	-0.47%	1.97	32pb
95FEFA17-5	TIIE28	AAA	-0.02%	0.00	21pb
95FEFA17-8	TIIE28	AAA	-0.10%	0.00	21pb
95FEFA21	TIIE28	AAA	-0.08%	0.00	21pb

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, 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 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
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.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 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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899