

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se colocó un bono bancario sustentable por parte de BBVA México, BBVAMX 22, por \$10,000 millones
- Esta semana esperamos alto dinamismo en colocaciones con hasta \$8,000 millones a subastarse a través de seis emisiones de largo plazo
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,720 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Start Banregio

**Resumen de mercado.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa, previo a un alto dinamismo esperado para la última semana de junio y el mes de julio. Para esta semana se espera la subasta por hasta \$8,000 millones y actualmente en el séptimo mes del año se tiene programada la colocación de un monto de hasta \$38,000 millones, aunque es probable que se presenten cambios en fechas de colocación. Por parte del mercado bancario, en la semana se colocó una emisión sustentable por parte de BBVA México por \$10,000 millones, y fue la primera en el mercado bancario referenciada a la TIIE de Fondeo, más una sobretasa de 28pb, en línea con lo esperado.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) HR Ratings revisó al alza la calificación de CIE a ‘HR AA’ de ‘HR AA’ y modificó la Revisión en Proceso a perspectiva Positiva; (ii) Crédito Real informó sobre la solicitud involuntaria de Capítulo 11 presentada por un grupo de tenedores; (iii) Fitch Ratings subió la calificación de Grupo Traxión a ‘A+(mex)’ desde ‘A(mex)’.

27 de junio 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

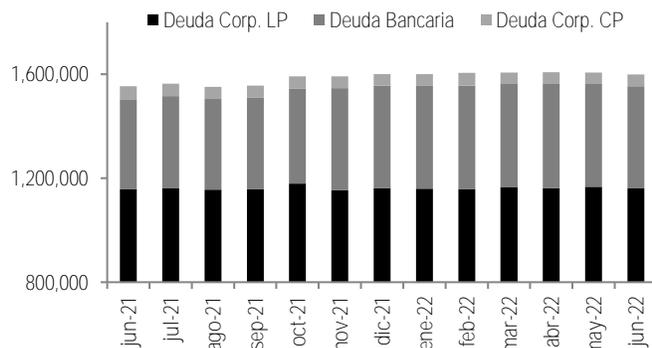
Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

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

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

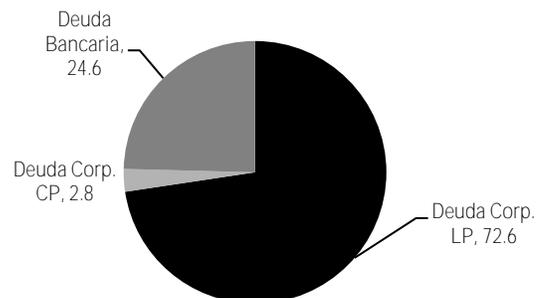
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 24 de junio de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 24 de junio 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
HERDEZ 22L	3,000	27-jun-22	nd-jun-32	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
HERDEZ 22-2L		27-jun-22	nd-dic-26	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
CETELEM 22*	2,000	28-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)/	Bntte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2		28-jun-22	nd-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)/	Bntte - BBVA - Sant	Cetelem
VASCONI 22L	1,000	28-jun-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Gpos Ind.	//A-(mex)/HR A/	Actinver - Punto	Grupo Vasconia
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-/A+.mx/A+(mex)//	Invex	INVEX Controladora
MEGA 22	7,000	13-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
MEGA 22-2		13-jul-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
TOYOTA 22	2,000	14-jul-22	26-ene-26	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
TOYOTA 22-2		14-jul-22	15-ene-27	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3	5,000	19-jul-22	09-oct-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4		19-jul-22	12-jul-29	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U		19-jul-22	12-jul-29	Udis	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FNCOT 22S	2,000	20-jul-22	18-jul-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)//	Scotiabank	Instituto Fonacot
EDOMEX 22X	3,000	20-jul-22	nd-jul-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte - BBVA - Scotia	Estado de México
GMFIN 22*	500	21-jul-22	23-may-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Scotiabank	GM Financal de México
KIMBER 22	10,000	26-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Papel	////	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark de Méx.
KIMBER 22-2		26-jul-22	nd-nd-34	Fija	Parcial	Papel	////	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark de Méx.
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	////	Santander - Scotia	Industrias Bachoco
Total	\$40,500								

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
ECREDCB 22	500	12-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Bnte - HSBC - Interc	Exitus Credit
AUNETCB 22U	8,000	28-jul-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autovía Necaxa-Tehuacán
LC&EFCB 22	1,000	nd-nd-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	Liquidez Corp.; EFIM
Total	\$9,500									

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
BACMEXT 22X*	5,000	13-jul-22	25-mar-25	TIIE-28	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-2X*		13-jul-22	23-mar-27	TIIE-28	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-3X*		13-jul-22	16-mar-32	Fija	Bullet	////	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
CABEI 1-22S	3,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx///	HSBC - Scotiabank	BCIE
CABEI 2-22S		nd-nd-22	nd-md-29	Fija	Bullet	mxAAA/AAA.mx///	HSBC - Scotiabank	BCIE
Total	\$8,000							

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 20 al 24 de junio de 2022.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo.

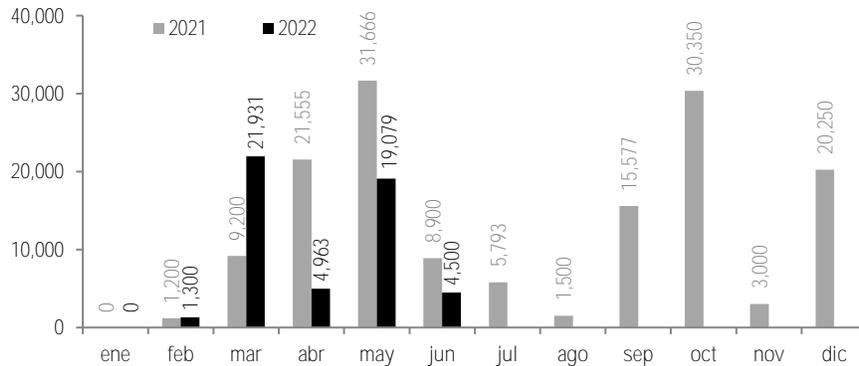
### Colocaciones de junio

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FEXPRCB 22	150	ABS	02-jun-22	02-dic-26	TIIE28 + 3.3%	///HR AAA	Factor Expres
AC 22	1,150	No	14-jun-22	05-jun-29	FIJA : 9.32%	mxAAA//AAA(mex)//	Arca Continental
AC 22-2	3,200	No	14-jun-22	09-jun-26	TIIE28 + 0.04%	mxAAA//AAA(mex)//	Arca Continental
Total	4,500						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. \*Reapertura

### Monto emitido mensual, 2022

\$ millones



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 junio y el mes de julio se espera la amortización de \$2,807 millones a través del vencimiento legal de una emisión de Fibra Shop, así como la amortización anticipada de dos emisiones de Vinte e Invex Controladora.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91VINTE19-2X*	407	7.1	29-jun-22	FIJA : 10%	Bullet	///HR A+/A+/M
91INVEX19*	1,000	3.0	30-jun-22	TIIE28 + 0.7%	Bullet	mxA-/A+(mex)/
91FSHOP17	1,400	5.1	19-jul-22	TIIE28 + 1.25%	Bullet	//A+(mex)/HR AA-
Total	2,807					

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 \$44,480 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,720 millones destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$619 millones, GM Financial de México con \$588 millones y Start Banregio con \$285 millones.

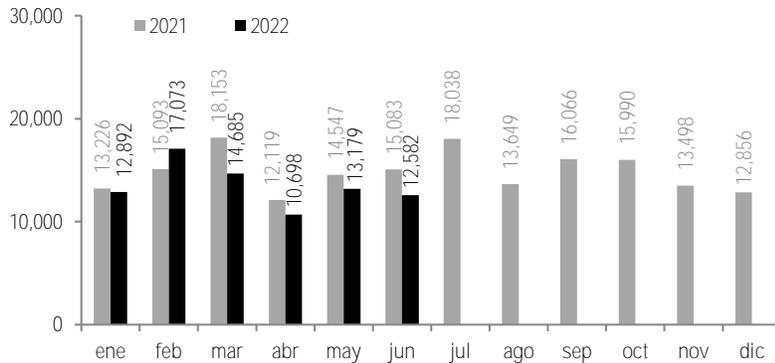
Colocaciones de Corto Plazo del 20 al 24 de junio de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM11722	\$26	20-jun-22	18-jul-22	28	Fija	7.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR06722	\$30	20-jun-22	19-ago-22	60	TIIE 28	7.42%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM0522D	\$40	21-jun-22	20-jun-23	364	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11822	\$124	21-jun-22	19-jul-22	28	Fija	6.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11922	\$75	22-jun-22	03-ago-22	42	Fija	7.83%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12022	\$18	23-jun-22	20-jul-22	27	Fija	7.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FINBE00622	\$266	23-jun-22	21-jul-22	28	Fija	7.76%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN06422	\$544	23-jun-22	21-jul-22	28	Fija	7.76%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06522	\$32	23-jun-22	06-oct-22	105	TIIE 28	7.43%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN06622	\$12	23-jun-22	15-dic-22	175	TIIE 28	7.49%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION03522	\$158	23-jun-22	21-jul-22	28	Fija	9.06%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX00722	\$119	23-jun-22	27-oct-22	126	TIIE 28	9.34%	mxA-2 / - / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93MINSAA00222	\$200	23-jun-22	22-jun-23	364	TIIE 28	7.63%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa
93PCARFM02222	\$172	23-jun-22	21-jul-22	28	Descuento	7.70%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START02322	\$285	23-jun-22	15-sep-22	84	TIIE 28	7.44%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE05122	\$611	23-jun-22	28-jul-22	35	Descuento	7.83%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE05222	\$7	23-jun-22	15-sep-22	84	Descuento	8.03%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,720</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	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*						Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
20 al 24 de junio	3,175	2,720	85.7%	0.49%	96.1	71%	7%	16%	6%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, START

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

**Próximos vencimientos.** Para la semana del 27 de junio al 1 de julio de 2022 se esperan vencimientos por \$2,994 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 27 de junio al 1 de julio de 2022

\$ millones

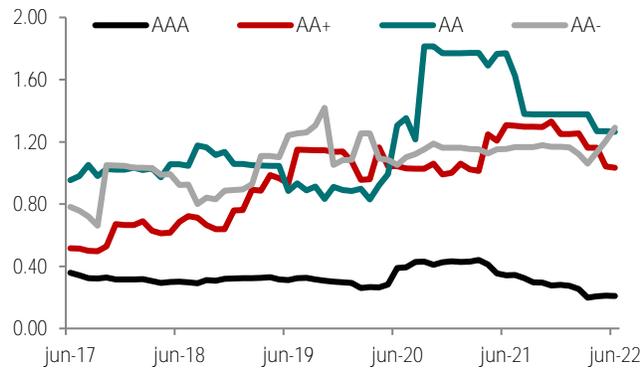
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM20921	\$70	30-jun-21	29-jun-22	Almacenadora Afirme
93FACTOR00721	\$28	01-jul-21	30-jun-22	Factoring Corporativo
93AFIRMAR04321	\$10	29-dic-21	29-jun-22	Arrendadora Afirme
93ION01322	\$51	10-mar-22	30-jun-22	ION Financiera
93GMFIN02922	\$196	17-mar-22	30-jun-22	GM Financiera de México
93VWLEASE02622	\$75	24-mar-22	30-jun-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM05722	\$150	01-abr-22	30-jun-22	Almacenadora Afirme
93START01422	\$125	07-abr-22	30-jun-22	Start Banregio
93TOYOTA02022	\$75	07-abr-22	30-jun-22	Toyota Financiera Services México
93AFIRALM07122	\$24	22-abr-22	01-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM08022	\$45	05-may-22	30-jun-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM09122	\$72	18-may-22	29-jun-22	Almacenadora Afirme
93ION02722	\$76	20-may-22	01-jul-22	ION Financiera
93AFIRMAR05922	\$85	26-may-22	27-jun-22	Arrendadora Afirme
93VWLEASE04322	\$741	26-may-22	30-jun-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR06022	\$149	30-may-22	27-jun-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR06122	\$176	31-may-22	28-jun-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR06222	\$10	01-jun-22	27-jun-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM10522	\$18	02-jun-22	30-jun-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN05522	\$451	02-jun-22	30-jun-22	GM Financiera de México
93ION03022	\$51	02-jun-22	30-jun-22	ION Financiera
93PCARFM01922	\$199	02-jun-22	30-jun-22	Paccar Financiera México
93TOYOTA03022	\$50	02-jun-22	30-jun-22	Toyota Financiera Services México
93AFIRALM10622	\$68	03-jun-22	01-jul-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$2,994</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

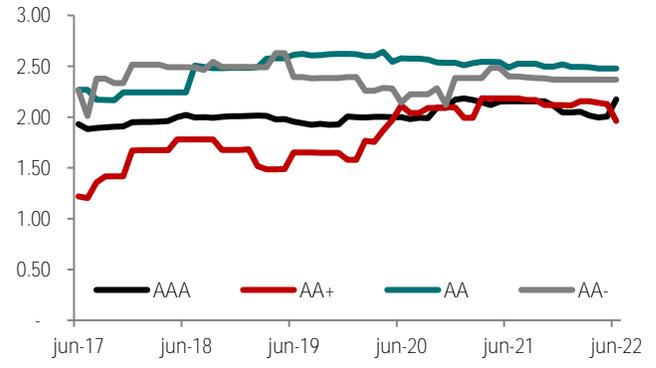
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



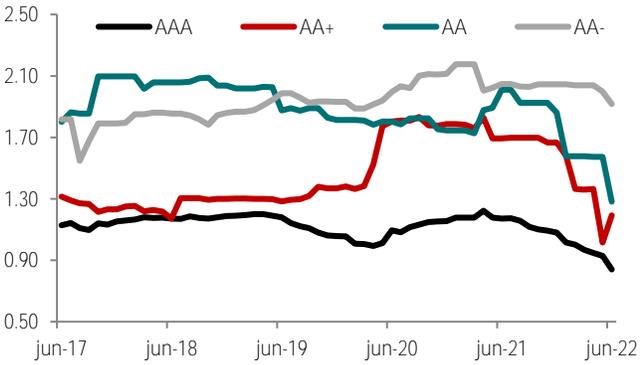
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 24 de junio de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



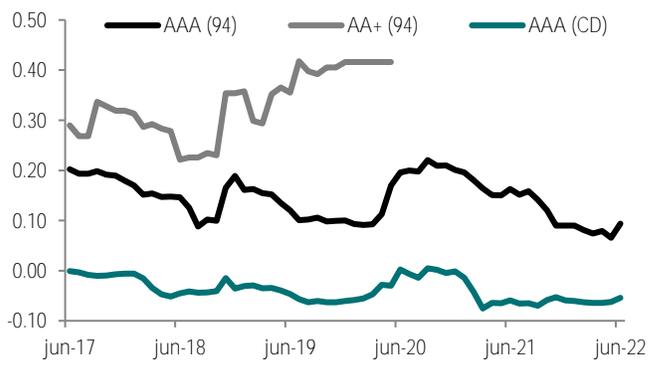
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 24 de junio de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 24 de junio de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 24 de junio de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana en las variaciones de las sobretasas de las emisiones de largo plazo destacó el movimiento a la baja en la emisión TRAXION 20 (-20pb) que se ajustó tras el alza en su calificación. 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					
91VINTE18X	FIJA	AA+	0.78%	-1.65	-40pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	3.61%	0.03	-26pb
91TRAXION20	FIJA	A+	1.87%	3.48	-20pb
91KOF17-2	TIIE28	AAA	0.00%	0.00	-6pb
91SORIANA20	TIIE28	AA+	0.03%	0.38	-2pb
Perdedores de la semana					
91FUNO13U	UDIS	AAA	-1.05%	2.41	41pb
90ICVCB06U	UDIS	AA	-0.58%	1.58	31pb
90VRZCB08U	UDIS	AA-	-0.05%	1.75	22pb
91FIBRAHD19U	UDIS	AA	0.54%	2.63	12pb
91SALUD21	TIIE28	AA-	-0.41%	2.22	12pb

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.

	<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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<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
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
<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 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
<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
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
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
<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.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899