

## Parámetro Reporte Semanal

11 de julio 2022

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

- La semana pasada no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda de largo plazo, sin embargo, esta semana se espera un alto dinamismo en colocaciones en el mercado corporativo y bancario
- En movimientos de spreads, el mayor cambio se observó en la muestra de Estructurados Tasa Fija Real ‘AAA’ con una baja de 2pb
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,281 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Financiera Bepensa

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)

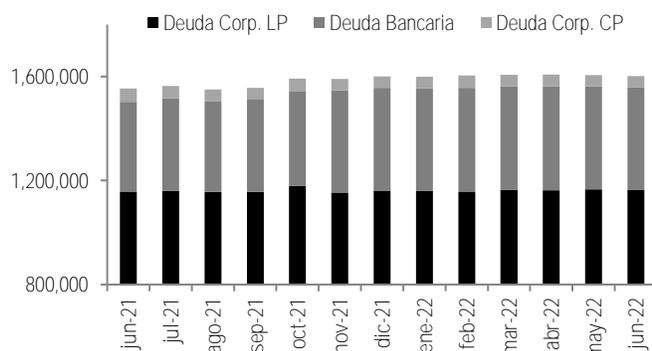
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la primera semana del mes no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo. Sin embargo, las siguientes semanas esperamos alto dinamismo en subastas, que podrían posicionar al mes de julio como el de mayor monto emitido en el año (estimado: \$38,500 millones). Para esta semana se espera la subasta de hasta \$10,000 millones en el mercado de largo plazo, destaca la presencia de un nuevo emisor, Megacable Holdings. Por parte del mercado bancario también se espera actividad, con la colocación de tres reaperturas de Bancomext y un bono de Banco Santander México por \$10,000 millones. En movimientos de spreads, el mayor cambio se observó en la muestra de Estructurados Tasa Fija Real ‘AAA’ con una baja de 2pb, causada principalmente por la caída en el spread de la emisión PAMMCB 14U (-34pb).

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global confirmó la calificación en escala global de **PEMEX** en ‘BBB’ y revisó la perspectiva a Estable de Negativa; (ii) S&P Global colocó la calificación de **FEMSA** en escala global de ‘A-’ en Revisión Especial Negativa; (iii) PCR Verum incrementó la calificación de la emisión **VIVAACB 19** a ‘AA/M’ de ‘AA-/M’ y cambió la perspectiva a Estable desde Negativa.

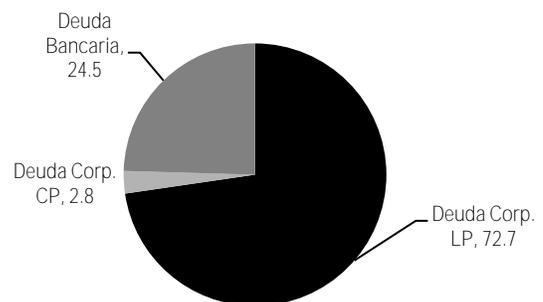
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 8 de julio de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 8 de julio 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
MEGA 22	7,000	13-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
MEGA 22-2		13-jul-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Telecom.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Megacable
HIR 22	500	13-jul-22	15-jul-25	TIIE-28	Bullet	Vivienda	//HR AA-IAA-IM	BBVA - Santander	HIR Casa
TOYOTA 22		14-jul-22	26-ene-26	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
TOYOTA 22-2	2,000	14-jul-22	15-ene-27	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Santander	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3		19-jul-22	09-oct-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	5,000	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 Méx
KIMBER 22		26-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Papel	mxAAA/AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
KIMBER 22-2	10,000	26-jul-22	nd-nd-34	Fija	Parcial	Papel	mxAAA/AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander - Scotia	Industrias Bachoco
VASCONI 22L	1,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Gpos Ind.	//A-(mex)/HR A/	Actinver - Punto	Grupo Vasconia
<b>Total</b>	<b>\$34,000</b>								

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
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	Autov Necaxa-Tihuatlán
CSBCB 22		31-ago-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA - Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2	3,000	31-ago-22	nd-nd-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA - Scotia	Consubanco
CSBCB 22U		31-ago-22	nd-nd-31	Udis	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - BBVA - Scotia	Consubanco
<b>Total</b>	<b>\$11,500</b>									

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.	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACMEXT 22X*		13-jul-22	25-mar-25	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx//	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-2X*	5,000	13-jul-22	23-mar-27	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx//	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BACMEXT 22-3X*		13-jul-22	16-mar-32	Fija	Bullet	/AAA.mx//	Banorte - BBVA - Scotiabank	Bancomext
BSMX 22-3	5,000	14-jul-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)//	Santander	Banco Santander México
BLADEX 22		16-ago-22	26-feb-26	TIIE-28	Bullet	////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2	4,000	16-ago-22	12-ago-27	Fija	Bullet	////	BBVA - Santander	Bladex
COMPART 22S	2,000	17-ago-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	////	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
<b>Total</b>	<b>\$16,000</b>							

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 4 al 8 de julio de 2022.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo. Esta semana esperamos las primeras colocaciones del mes de julio.

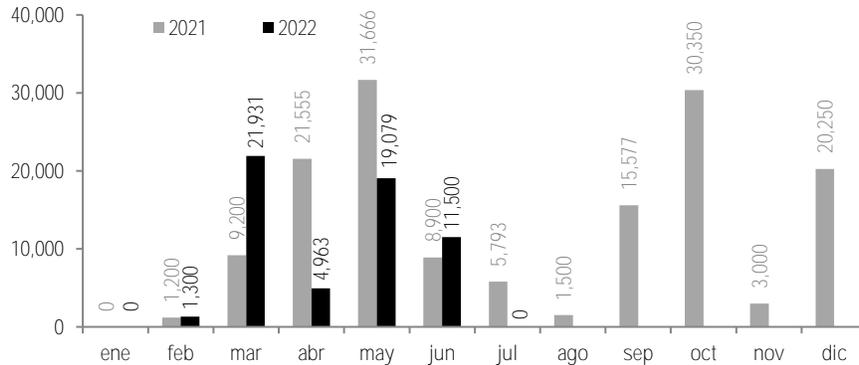
### Colocaciones de junio

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
HERDEZ 22-2L	1,500	No	29-jun-22	09-dic-26	TIIE28 + 0.31%	mxAA/AA(mex)/	Grupo Herdez
HERDEZ 22L	1,500	No	29-jun-22	16-jun-32	FIJA : 9.78%	mxAA/AA(mex)/	Grupo Herdez
CETELEM 22*	1,225	No	30-jun-22	24-mar-26	FIJA : 9.38%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
CETELEM 22-2	775	No	30-jun-22	26-jun-25	TIIE28 + 0.16%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
INVEX 22	2,000	No	30-jun-22	25-jun-26	TIIE28 + 1.2%	mxA-/A+.mx/A+(mex)/	Invex Controladora
<b>Total</b>	<b>11,500</b>						

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 mes de julio se espera la amortización de \$1,400 millones a través del vencimiento legal de una emisión de Fibra Shop.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FSHOP17	1,400	5.1	19-jul-22	TIIE28 + 1.25%	Bullet	//A+(mex)/HR AA-
<b>Total</b>	<b>1,400</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 \$44,080 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,281 millones, destacando por monto la participación de GM Financiera de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$643 millones y Financiera Bepensa con \$350 millones.

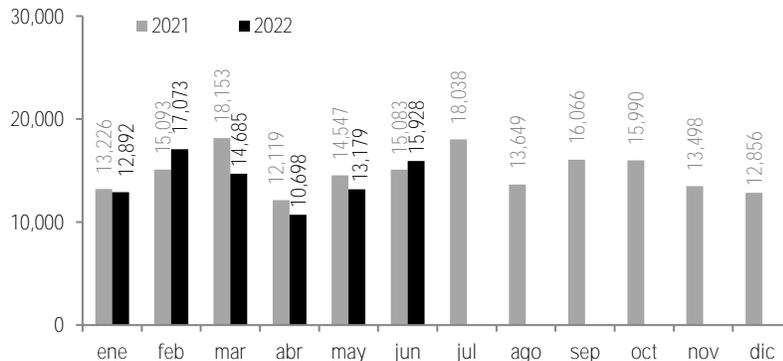
Colocaciones de Corto Plazo del 4 al 8 de julio de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM13122	\$47	06-jul-22	03-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13222	\$106	06-jul-22	17-ago-22	42	Fija	8.53%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FINBE00722	\$350	07-jul-22	04-ago-22	28	Fija	8.01%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN07022	\$528	07-jul-22	04-ago-22	28	Fija	7.98%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFIN07122	\$90	07-jul-22	20-oct-22	105	TIIE 28	8.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFIN07222	\$32	07-jul-22	15-dic-22	161	TIIE 28	8.17%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93ION03822	\$39	07-jul-22	04-ago-22	28	Fija	9.73%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX00822	\$96	07-jul-22	06-jul-23	364	TIIE 28	10.78%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM02422	\$200	07-jul-22	04-ago-22	28	Descuento	7.98%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93TOYOTA03922	\$136	07-jul-22	04-ago-22	28	Fija	8.01%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financiera Services
93TOYOTA04022	\$14	07-jul-22	29-sep-22	84	TIIE 28	7.70%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financiera Services
93VWLEASE05522	\$618	07-jul-22	11-ago-22	35	Descuento	7.95%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE05622	\$24	07-jul-22	29-sep-22	84	Descuento	8.14%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,281</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	
4 al 8 de julio	2,538	2,281	89.9%	0.36%	80.2	87%	0%	11%	2%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, FINBE

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 11 al 15 de julio de 2022 se esperan vencimientos por \$2,660 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 11 al 15 de julio de 2022

\$ millones

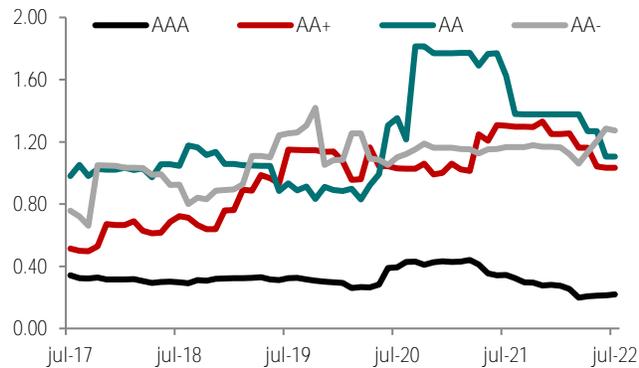
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93MERCFIN00821	\$142	15-jul-21	14-jul-22	Mercader Financial
93MINSAA00421	\$144	15-jul-21	14-jul-22	Grupo Minsa
93AFIRALM23121	\$49	16-jul-21	15-jul-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN00322	\$30	13-ene-22	14-jul-22	GM Financial de México
93GMFIN03522	\$209	31-mar-22	14-jul-22	GM Financial de México
93VWLEASE03222	\$42	07-abr-22	14-jul-22	Volkswagen Leasing
93START01622	\$120	21-abr-22	14-jul-22	Start Banregio
93AFIRALM08522	\$40	13-may-22	12-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM10422	\$86	02-jun-22	14-jul-22	Almacenadora Afirme
93ION03222	\$50	02-jun-22	14-jul-22	ION Financiera
93VWLEASE04722	\$708	09-jun-22	14-jul-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM11122	\$15	15-jun-22	13-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR06522	\$195	16-jun-22	14-jul-22	Arrendadora Afirme
93CETELEM01022	\$200	16-jun-22	14-jul-22	Cetelem
93GMFIN06122	\$361	16-jun-22	14-jul-22	GM Financial de México
93ION03422	\$48	16-jun-22	14-jul-22	ION Financiera
93PCARFM02122	\$140	16-jun-22	14-jul-22	Paccar Financial México
93TOYOTA03322	\$20	16-jun-22	14-jul-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM11522	\$60	17-jun-22	15-jul-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$2,660</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

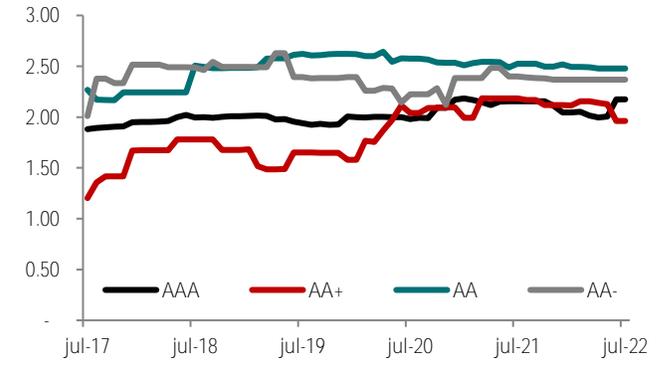
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GCDMX, 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 %



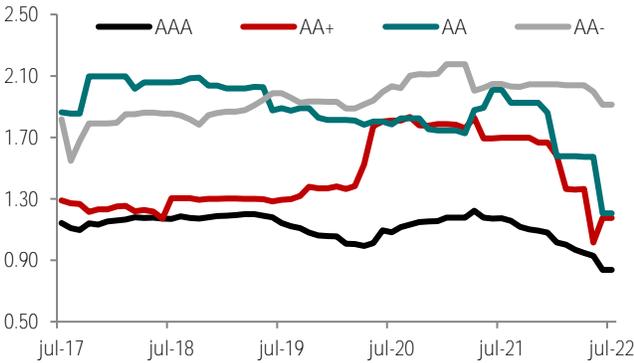
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de julio de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



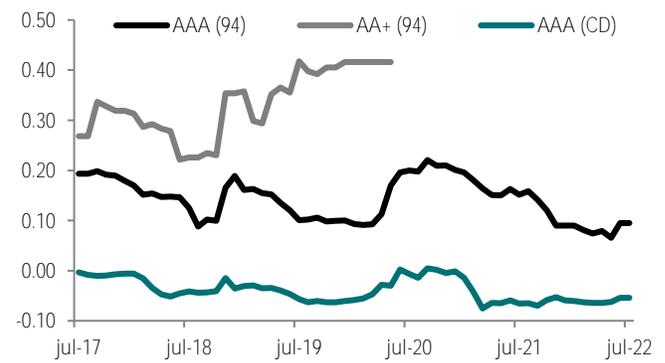
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de julio de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de julio de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de julio de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana en las variaciones de las 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					
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	1.83%	1.83	-34pb
91ACTINVR18	TIIE28	AA-	0.27%	1.00	-20pb
91ELEKTRA21U	UDIS	AA+	0.31%	2.42	-3pb
95FEFA22-2	TIIEF	AAA	0.04%	0.19	-2pb
Perdedores de la semana					
95FEFA21-2	TIIE28	AAA	-0.43%	0.39	14pb
95FEFA19-3	TIIE28	AAA	-0.13%	0.25	8pb
91FUNO18	TIIE28	AAA	-0.03%	0.42	4pb
91CETELEM21-3	TIIE28	AAA	-0.05%	0.17	2pb
91CETELEM22-2	TIIE28	AAA	-0.03%	0.17	1pb

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	hugoa.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.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 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