

Parámetro Reporte Semanal

25 de julio 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- Se observó dinamismo en el mercado por segunda semana consecutiva, con la colocación de \$6,414 millones con la participación de Grupo Elektra, HIR Casa y GM Financiamiento de México
- La siguiente semana esperamos la primera emisión respaldada por proyectos de infraestructura desde 2019, a la espera de ver el apetito de los inversionistas por estos instrumentos
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,850 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, GM Financiamiento de México y Volkswagen Leasing

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

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

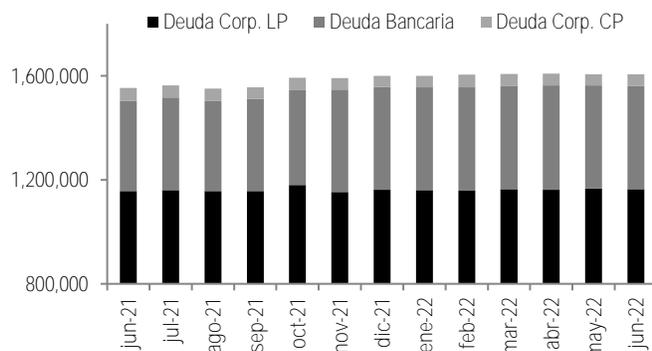
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En línea con lo esperado, en la semana se mantuvo el dinamismo en colocaciones con la emisión de \$6,414 millones en el mercado de largo plazo a través de cinco bonos quirografarios por parte de Grupo Elektra, Bienes Programados (HIR Casa) y una reapertura de GM Financiamiento de México. Destaca que los bonos colocados contaban con calificaciones por debajo de la más alta, contrario a lo observado en las emisiones previas del mes. Asimismo, dentro de las colocaciones de Grupo Elektra la mayor parte (67%) se asignó al tramo fijo, y en el resto de las emisiones no se logró colocar la totalidad del monto convocado. De esta manera, reafirmamos nuestra visión de que los inversionistas mantienen su apetito con emisiones de mayor calidad crediticia, ante la incertidumbre en los mercados hacia adelante. Para esta semana, destacamos la presencia de un bono respaldado por los flujos de la Autovía Necaxa – Tihuatlán, la primera colocación de proyectos de infraestructura desde 2019.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings revisó a la baja la calificación de las emisiones **CREALCB 17** y **CRELCB 19** a ‘HR A+ (E)’ desde ‘HR AA+ (E)’; (ii) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de **CFE** en ‘AAA(mex)’ y ‘BBB-’; (iii) HR Ratings revisó a la baja la calificación de **Hospitales MAC** a ‘HR A+’ desde ‘HR AA-’.

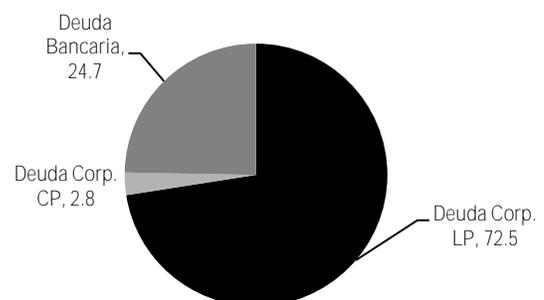
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 de julio de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 22 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
KIMBER 22	10,000	28-jul-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Papel	mxAAA//AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark de México
KIMBER 22-2		28-jul-22	nd-nd-34	Fija	Parcial	Papel	mxAAA//AAA(mex)//	Citibanamex - BBVA	Kimberly-Clark de México
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander - Scotiabank	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	2,000	03-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	Instituto Fonacot
BROXEL 22	800	05-ago-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
EDOMEX 22X	3,000	nd-nd-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
Total	\$18,800								

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
AUNETCB 22U	8,000	28-jul-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov Necaxa-Tehuacán
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
Total	\$11,000									

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.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BLADEX 22	4,000	16-ago-22	26-feb-26	TIIE-28	Bullet	////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2		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
Total	\$6,000							

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

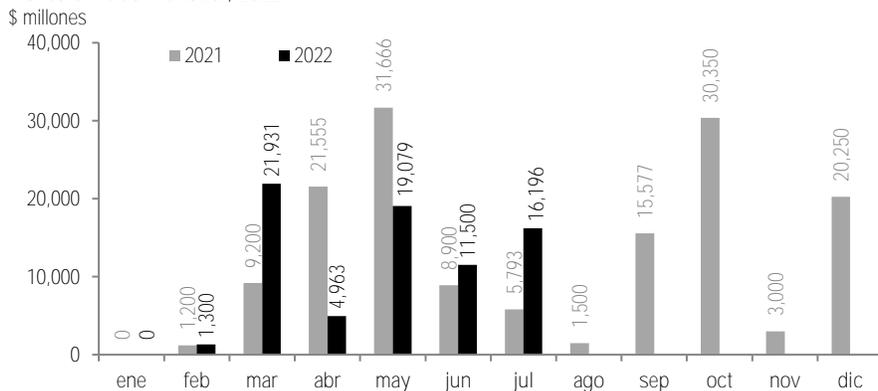
Colocaciones del 18 al 22 de julio de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de cinco bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por \$6,414 millones por parte de Grupo Elektra, GM Financiera de México y Bienes Programados (HIR Casa).

Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
VASCONI 22L	512	No	14-jul-22	10-jul-25	TIIE28 + 2.7%	//A-(mex)/HR A	Grupo Vasconia
MEGA 22	2,528	No	15-jul-22	09-jul-27	TIIE28 + 0.24%	//AAA(mex)/HR AAA	Megacable Holdings
MEGA 22-2	4,472	No	15-jul-22	02-jul-32	FIJA : 9.82%	//AAA(mex)/HR AAA	Megacable Holdings
ECREDCB 22	270	ABS	15-jul-22	15-jul-27	TIIE28 + 2%	mxAAA//HR AAA	Exitus Credit
TOYOTA 22	1,000	No	18-jul-22	26-ene-26	TIIE28 + 0.16%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
TOYOTA 22-2	1,000	No	18-jul-22	15-ene-27	FIJA : 9.86%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3	525	No	21-jul-22	09-oct-25	TIIE28 + 1.85%	//HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	3,350	No	21-jul-22	13-jul-28	FIJA : 11.9%	//HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U	1,125	No	21-jul-22	12-jul-29	UDIS : 6.98%	//HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
HIR 22	464	No	22-jul-22	22-jul-25	TIIE28 + 2.35%	//HR AA-/AA-/M	Bienes Programados
GMFIN 22*	950	No	25-jul-22	23-may-25	TIIE28 + 0.32%	mxAAA//AA+(mex)/	GM Financiera de México
Total	16,196						

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 julio y el mes de agosto se espera la amortización de \$12,750 millones a través del vencimiento legal de siete emisiones por parte de Industrias Bachoco, Minera Frisco, Daimler México, Instituto Fonacot, El Puerto de Liverpool y Toyota Financial Services México.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91BACHOCO17	1,500	5.1	12-ago-22	TIIE28 + 0.31%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91MFRISCO18	5,000	4.0	12-ago-22	TIIE28 + 1.5%	Bullet	//A-(mex)/HR A-
91DAIMLER19-3	1,500	3.0	12-ago-22	TIIE28 + 0.5%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95FNCOT19	2,000	3.0	19-ago-22	TIIE28 + 0.17%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91LIVEPOL17-2	1,500	5.1	19-ago-22	TIIE28 + 0.25%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91TOYOTA17-3	1,250	5.1	29-ago-22	FIJA : 7.87%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
Total	12,750					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$45,451 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,850 millones, destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme con \$941 millones, GM Financiamiento de México con \$650 millones y Volkswagen Leasing con \$531 millones.

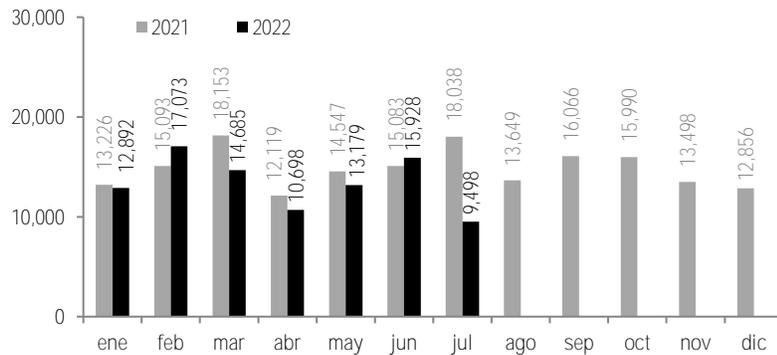
Colocaciones de Corto Plazo del 18 al 22 de julio de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM13722	\$16	18-jul-22	15-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13822	\$122	19-jul-22	16-ago-22	28	Fija	7.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13922	\$601	19-jul-22	17-ago-22	29	Fija	8.53%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR07222	\$18	20-jul-22	17-ago-22	28	Fija	8.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM14022	\$91	21-jul-22	18-ago-22	28	Fija	7.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM14122	\$112	21-jul-22	01-sep-22	42	Fija	8.53%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT00922	\$145	21-jul-22	20-jul-23	364	TIIE 28	8.97%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETELEM01222	\$300	21-jul-22	18-ago-22	28	Fija	8.13%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Cetelem
93CREDICL00322	\$100	21-jul-22	13-oct-22	84	TIIE 28	8.32%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub
93FACTOR00822	\$351	21-jul-22	29-jun-23	343	TIIE 28	10.52%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo
93GMFIN07622	\$472	21-jul-22	18-ago-22	28	Fija	7.97%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN07722	\$151	21-jul-22	03-nov-22	105	TIIE 28	8.12%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN07822	\$27	21-jul-22	19-ene-23	182	TIIE 28	8.17%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93ION04122	\$139	21-jul-22	18-ago-22	28	Fija	9.73%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS00422	\$200	21-jul-22	18-ago-22	28	Fija	8.04%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM02622	\$200	21-jul-22	18-ago-22	28	Descuento	7.91%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México
93START02622	\$208	21-jul-22	13-oct-22	84	TIIE 28	8.12%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93START02722	\$67	21-jul-22	05-ene-23	168	TIIE 28	8.22%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE05922	\$504	21-jul-22	25-ago-22	35	Descuento	7.97%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06022	\$27	21-jul-22	13-oct-22	84	Descuento	8.21%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,850							

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
18 al 22 de julio	4,019	3,850	95.8%	0.32%	88.6	60%	0%	37%	4%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

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 25 al 29 de julio de 2022 se esperan vencimientos por \$3,333 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 25 al 29 de julio de 2022

\$ millones

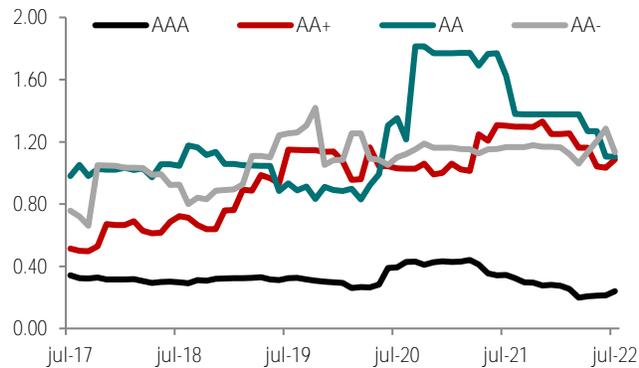
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR00821	\$27	29-jul-21	28-jul-22	Factoring Corporativo
93GMFIN00922	\$92	27-ene-22	28-jul-22	GM Finacial de México
93AFIRALM01622	\$290	28-ene-22	29-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM02122	\$70	09-feb-22	27-jul-22	Almacenadora Afirme
93SICREAC00122	\$100	05-may-22	28-jul-22	Sistema de Crédito Automotriz
93START01822	\$207	05-may-22	28-jul-22	Start Banregio
93TOYOTA02522	\$71	05-may-22	28-jul-22	Toyota Finacial Services México
93UNIFIN00222	\$120	05-may-22	28-jul-22	Unifin Financiera
93VWLEASE03722	\$96	05-may-22	28-jul-22	Volkswagen Leasing
93UNIFIN00322	\$80	02-jun-22	28-jul-22	Unifin Financiera
93AFIRALM11322	\$89	16-jun-22	28-jul-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE05122	\$611	23-jun-22	28-jul-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM12122	\$16	27-jun-22	25-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR06922	\$181	28-jun-22	26-jul-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM12422	\$196	29-jun-22	27-jul-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM12622	\$21	30-jun-22	28-jul-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN06722	\$551	30-jun-22	28-jul-22	GM Finacial de México
93ION03622	\$92	30-jun-22	28-jul-22	ION Financiera
93PCARFM02322	\$200	30-jun-22	28-jul-22	Paccar Finacial México
93TOYOTA03622	\$119	30-jun-22	28-jul-22	Toyota Finacial Services México
93AFIRALM12822	\$104	01-jul-22	29-jul-22	Almacenadora Afirme
Total	\$3,333			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

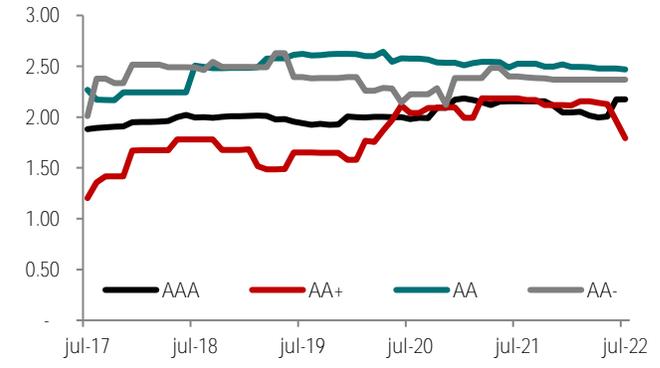
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



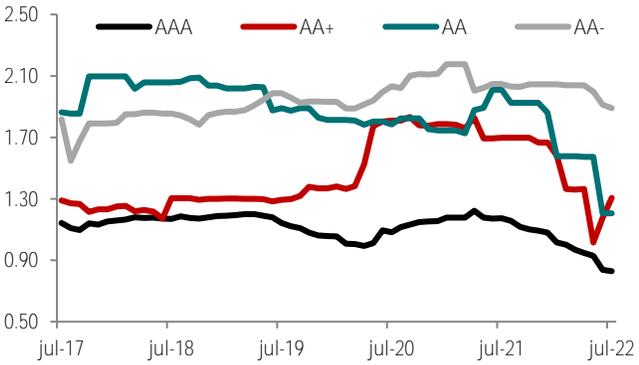
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de julio de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



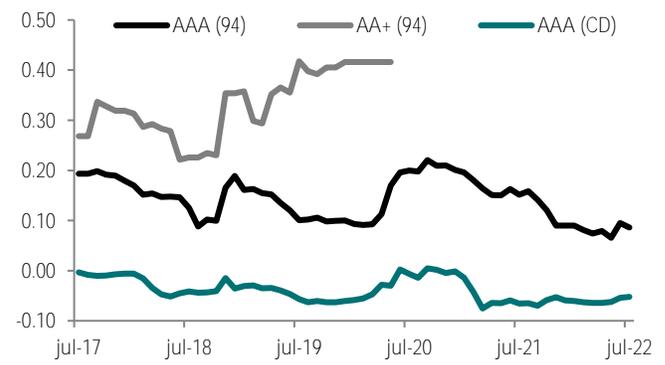
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de julio de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 de julio de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 22 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					
90VRZCB08	TIIE182	AA-	1.56%	1.78	-32pb
91VINTE18X	FIJA	AA+	0.30%	-1.92	-27pb
91OSM15	FIJA	AA-	0.36%	1.31	-26pb
90CHIHCB13U	UDIS	AAA	1.68%	0.00	-20pb
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	1.43%	-2.61	-11pb
Perdedores de la semana					
91CETELEM19-3	TIIE28	AAA	0.01%	0.15	1pb
91CETELEM21	TIIE28	AAA	-0.01%	0.15	1pb
91CETELEM21-3	TIIE28	AAA	-0.02%	0.15	1pb
91FUNO21-2X	TIIE28	AAA	-0.03%	0.65	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.

	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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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	hugoa.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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesib@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