

Parámetro Reporte Semanal

1 de agosto 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- En la semana se colocaron dos bonos por parte de Kimberly-Clark de México por un monto de \$10,000 millones, que liquidarán en el mes de agosto
- Esperamos que en agosto se mantengan los altos montos emitidos, con seis emisiones adicionales por hasta \$16,000 millones; esta semana se esperan colocaciones de Industrias Bachoco e Instituto Fonacot
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,850 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, GM Financiera de México y Volkswagen Leasing

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

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

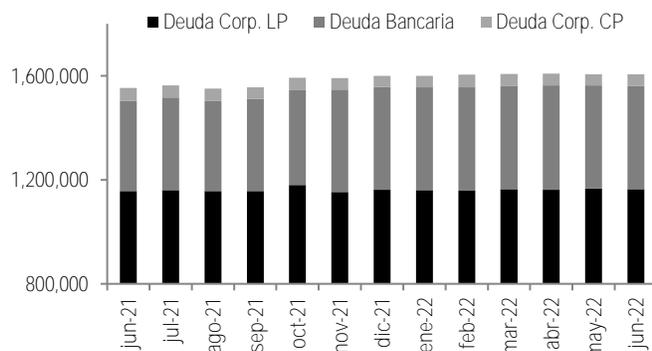
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. El mes de julio observó un alto dinamismo en colocaciones, cerrando con un monto emitido de \$16,196 millones (+179.6% a/a). En la última semana del mes se subastaron dos bonos quirografarios de Kimberly-Clark de México (KIMBER 22 / 22-2) por un monto de \$10,000 millones, sin embargo, la fecha de liquidación está programada para el mes de agosto. Destaca que la sobretasa de la serie variable (7pb) se ubicó por debajo de la media de sus comparables de calificación (~23pb). Asimismo, en cuanto a la preferencia de los inversionistas, el tramo a tasa fija se le asignó el 77.5% del monto total. En agosto esperamos menor actividad de subastas con seis esperadas a través de cuatro emisores, sin embargo, las emisiones encontradas en el *pipeline* cuentan con altos montos, lo que podría impulsar el agregado mensual al mayor del año hasta ahora. Para esta semana se espera la emisión de dos bonos quirografarios por parte de Industrias Bachoco e Instituto Fonacot por hasta \$5,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings subió la calificación de **Médica Sur** a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'; (ii) **Grupo Televisa** anunció el inicio de una OPA de tres notas internacionales por hasta US\$300 millones; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Chedraui** a 'HR AAA' de 'HR AA+'.

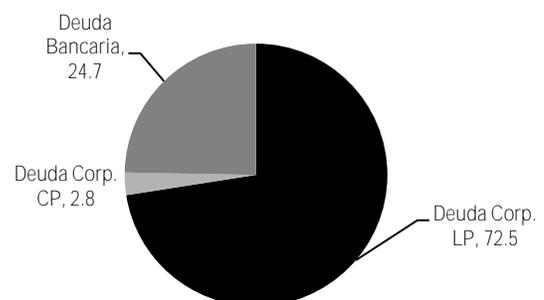
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 de julio de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 29 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
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant - Scotia	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	2,000	03-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	Instituto Fonacot
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	////	Inbursa	Minera Frisco
BROXEL 22	800	nd-nd-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
CIRCLEK 22	1,500	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver	Círculo CCK
CIRCLEK 22-2	1,500	nd-nd-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver	Círculo CCK
EDOMEX 22X	3,000	nd-nd-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte - BBVA - Scotia	Estado de México
Total	\$15,300								

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	08-ago-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov Necaxa-Tehuacán
CSBCB 22		31-ago-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2	3,000	31-ago-22	nd-sep-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
CSBCB 22U		31-ago-22	nd-sep-31	Udis	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
FUTILCB 22	1,000	06-sep-22	nd-mar-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Banorte	Fin Útil
LC&EFCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
Total	\$13,000									

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		16-ago-22	26-feb-26	TIIE-28	Bullet	mxAAA	////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2	4,000	16-ago-22	12-ago-27	Fija	Bullet	mxAAA	////	BBVA - Santander	Bladex
COMPART 22S	2,000	17-ago-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	mxAA/AA(mex)	//	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
NAFR 22S		17-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)	/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
NAFR 22-2S	5,000	17-ago-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)	/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
NAFF 22S		17-ago-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)	/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
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.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 25 al 29 de julio de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por \$10,000 millones por parte de Kimberly-Clark de México.

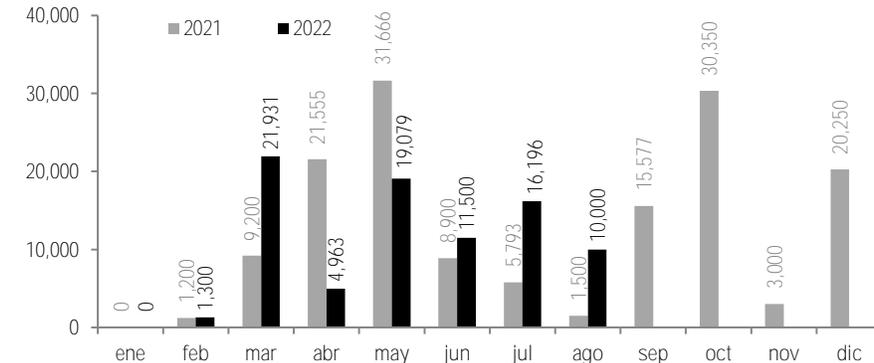
Colocaciones del mes

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+	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	3,350	No	21-jul-22	13-jul-28	FIJA : 11.9%	///HR AA+	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U	1,125	No	21-jul-22	12-jul-29	UDIS : 6.98%	///HR AA+/AAM	Grupo Elektra
HIR 22	464	No	22-jul-22	22-jul-25	TIIE28 + 2.35%	///HR AA-/AA-/M	GM Financiera de México
GMFIN 22	950	No	25-jul-22	23-may-25	TIIE28 + 0.32%	mxAAA//AA+(mex)/	Bienes Programados
KIMBER 22	7,750	No	02-ago-22	18-jul-34	FIJA : 9.30%	mxAAA//AAA(mex)/	Kimberly-Clark de Méx
KIMBER 22-2	2,250	No	02-ago-22	27-jul-27	TIIE28 + 0.07%	mxAAA//AAA(mex)/	Kimberly-Clark de Méx
Total	26,196						

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 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 \$45,368 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,013 millones, destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$650 millones, GM Financiera de México con \$418 millones y Almacenadora Afirme con \$414 millones.

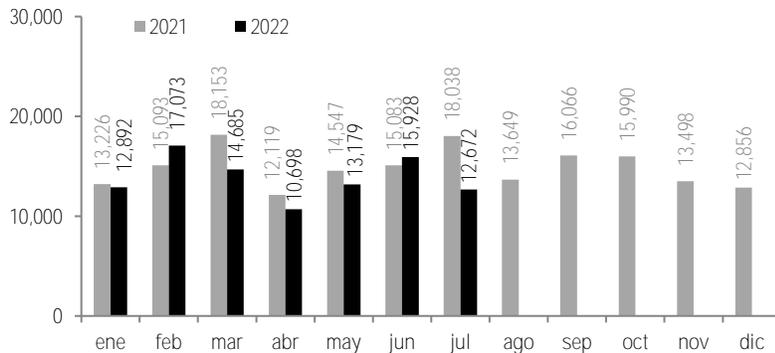
Colocaciones de Corto Plazo del 25 al 29 de julio de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR07322	\$16	25-jul-22	22-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR07422	\$187	26-jul-22	23-ago-22	28	Fija	7.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM14422	\$224	27-jul-22	24-ago-22	28	Fija	8.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM14522	\$70	28-jul-22	12-ene-23	168	TIIE 28	8.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM14622	\$34	28-jul-22	25-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM14722	\$85	28-jul-22	08-sep-22	42	Fija	8.54%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93CETELEM01322	\$300	28-jul-22	25-ago-22	28	Fija	8.34%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Cetelem
93FACTOR00922	\$293	28-jul-22	27-jul-23	364	TIIE 28	10.54%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo
93GMFIN07922	\$251	28-jul-22	25-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFIN08022	\$94	28-jul-22	10-nov-22	105	TIIE 28	8.11%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93GMFIN08122	\$73	28-jul-22	26-ene-23	182	TIIE 28	8.18%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financiera de México
93ION04222	\$95	28-jul-22	25-ago-22	28	Fija	9.75%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93PCARFM02722	\$100	28-jul-22	25-ago-22	28	Descuento	8.01%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93SICREAC00222	\$100	28-jul-22	20-oct-22	84	TIIE 28	8.74%	- / - / - / HR2	Sicrea
93START02822	\$240	28-jul-22	20-oct-22	84	TIIE 28	8.14%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93UNIFIN00422	\$200	28-jul-22	22-sep-22	56	Fija	9.60%	mxA-3 / - / - / HR1	Unifin Financiera
93VWLEASE06122	\$620	28-jul-22	01-sep-22	35	Descuento	8.21%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06222	\$30	28-jul-22	20-oct-22	84	Descuento	8.29%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,013							

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	
25 al 29 de julio	3,345	3,013	90.1%	0.44%	79.3	57%	3%	30%	10%	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 1 al 5 de agosto de 2022 se esperan vencimientos por \$2,851 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 1 al 5 de agosto de 2022

\$ millones

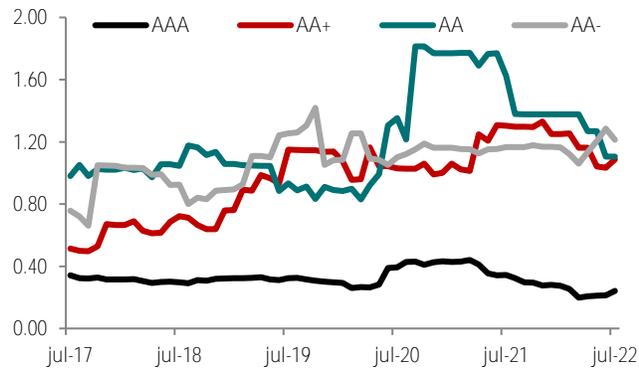
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93MEXAMX00821	\$80	05-ago-21	04-ago-22	Mexarrend
93MEXAMX00921	\$50	26-ago-21	04-ago-22	Mexarrend
93GMFIN01222	\$66	03-feb-22	04-ago-22	GM Finacial de México
93START00722	\$130	17-feb-22	04-ago-22	Start Banregio
93TOYOTA00822	\$53	17-feb-22	04-ago-22	Toyota Finacial Services México
93VASCONI00122	\$150	17-feb-22	04-ago-22	Grupo Vasconia
93TOYOTA02722	\$15	12-may-22	04-ago-22	Toyota Finacial Services México
93VWLEASE03922	\$47	12-may-22	04-ago-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM10922	\$53	09-jun-22	04-ago-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM11922	\$75	22-jun-22	03-ago-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR07022	\$116	29-jun-22	02-ago-22	Arrendadora Afirme
93VWLEASE05322	\$676	30-jun-22	04-ago-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM12922	\$40	01-jul-22	01-ago-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM13122	\$47	06-jul-22	03-ago-22	Almacenadora Afirme
93FINBE00722	\$350	07-jul-22	04-ago-22	Financiera Bepensa
93GMFIN07022	\$528	07-jul-22	04-ago-22	GM Finacial de México
93ION03822	\$39	07-jul-22	04-ago-22	ION Financiera
93PCARFM02422	\$200	07-jul-22	04-ago-22	Paccar Finacial México
93TOYOTA03922	\$136	07-jul-22	04-ago-22	Toyota Finacial Services México
Total	\$2,851			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

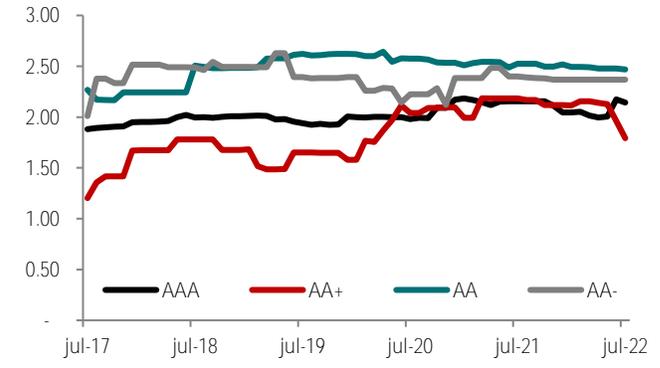
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



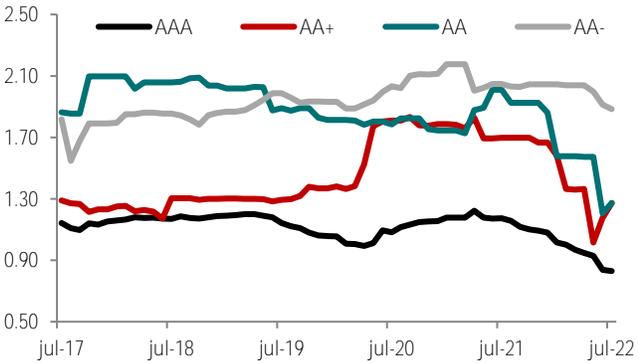
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de julio de 2022

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



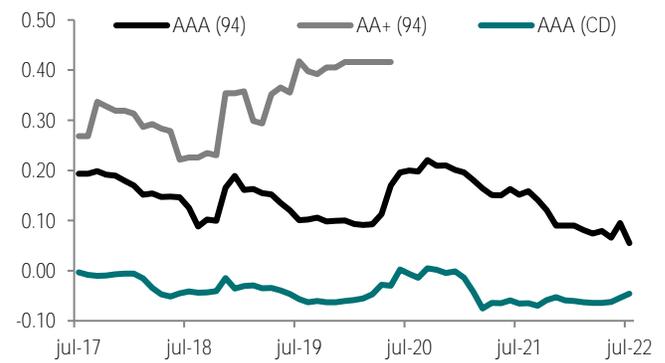
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de julio de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de julio de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 29 de julio de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana en las variaciones de las sobretasas de bonos de largo plazo destacó el movimiento en la emisión de Médica Sur (MEDICA 20, -20pb), tras el alza en su calificación por parte de Fitch Ratings. Asimismo, se observó un movimiento negativo en las emisiones de Hospitales MAC (SALUD 20 / 21, +20pb), tras la baja de calificación por parte de HR Ratings. El resto de las variaciones siguieron movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

Emisión	Tasa	Calif.	P. Limpio Var 1 Sem.	Último Spread	Spread Var 1 Sem.
Ganadores de la semana					
91ARRENCB21	TIE28	AAA	1.21%	1.30	-40pb
91NM21-2	FIJA	AA+	5.20%	0.94	-40pb
91MEDICA20	FIJA	AA	2.18%	1.75	-20pb
91GPROFUT20	FIJA	AAA	3.00%	0.10	-20pb
95FEFA19-3	TIE28	AAA	0.01%	0.17	-1pb
Perdedores de la semana					
91GPH19-2	FIJA	AAA	1.17%	1.29	20pb
91SALUD20	TIE28	A+	-0.55%	2.38	20pb
91SALUD21	TIE28	A+	-0.65%	2.42	20pb
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	-0.09%	-2.44	17pb
95FNCOT21G	TIE28	AAA	-0.11%	0.09	6pb

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	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899