

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se subastaron dos bonos de largo plazo por parte de Industrias Bachoco e Instituto Fonacot por \$7,000 millones, con una alta demanda y sobretasas por debajo de la media
- Anticipamos que en el resto de agosto disminuya el ritmo de colocaciones, sin embargo, el monto emitido en los primeros días del mes se compara positivamente 5.0% m/m y 11.3x a/a
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,397 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa

**Resumen de mercado.** En la primera semana de agosto se llevó a cabo la colocación de dos emisiones en el mercado de largo plazo por parte de Industrias Bachoco e Instituto Fonacot por un monto de \$7,000 millones. Destaca que ambos bonos son quirografarios, a tasa variable y cuentan con calificaciones ‘AAA’. Las subastas reflejaron un gran apetito de los inversionistas, con los *spreads* de salida se ubicaron por debajo de la media de bonos con estas características (22pb), destacando a BACHOCO 22 cuya sobretasa se ubicó en 7pb; asimismo, el bono social FNCOT 22S alcanzó el monto máximo convocado. Consideramos que esta alta demanda de los papeles sigue mostrando la preferencia de los inversionistas de deuda corporativa por emisiones de alta calidad crediticia por parte de emisores conocidos. Para el resto de agosto esperamos una disminución en el número de subastas.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) Fitch Ratings subió las calificaciones de **Grupo Lamosa** a ‘AA(mex)’ desde ‘AA-(mex)’; (ii) **Grupo Axo** informó que concluyó el proceso de adquisición de ciertos activos de ON Stores México; (iii) **Grupo Famsa** anunció la resolución favorable de su subsidiaria Famsa México respecto a su convenio concursal.

8 de agosto 2022

www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

**Manuel Jiménez**

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

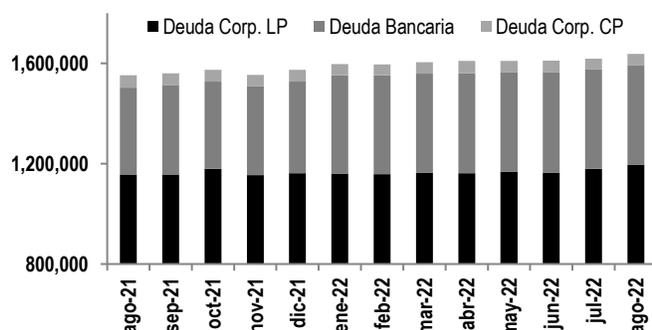
**Hugo Gómez**

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

**Gerardo Valle**

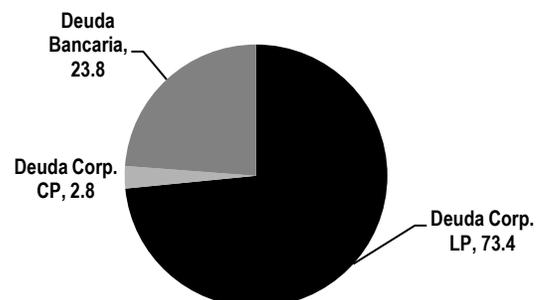
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Evolución monto en circulación mercado de deuda**  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de agosto de 2022

**Distribución monto en circulación**  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 5 de agosto de 2022

Documento destinado al público en general

## 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
BRX 22	800	23-ago-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2		23-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
CIRCLEK 22	1,500	21-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Banorte	Círculo CCK
CIRCLEK 22-2		21-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Banorte	Círculo CCK
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	//A-(mex)//	Inbursa	Minera Frisco
EDOMEX 22X	3,000	nd-nd-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
UNIFIN 22	4,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
UNIFIN 22-2		nd-nd-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Unifin Financiera
<b>Total</b>	<b>\$14,300</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
CSBCB 22	3,000	31-ago-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2		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
AUNETCB 22U	8,000	nd-nd-22	20-mar-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov Necaxa-Tihuatlán
<b>Total</b>	<b>\$13,000</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 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	mxAAA////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2		16-ago-22	12-ago-27	Fija	Bullet	mxAAA////	BBVA - Santander	Bladex
CSBANCO 22-2	1,000	16-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	//A-(mex)/HR A	Bursamétrica	Consubanco
COMPART 22S	2,000	17-ago-22	17-ago-26	TIIE-28	Bullet	mxAA//AA(mex)//	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
NAFR 22S	5,000	17-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
NAFR 22-2S		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
<b>Total</b>	<b>\$12,000</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

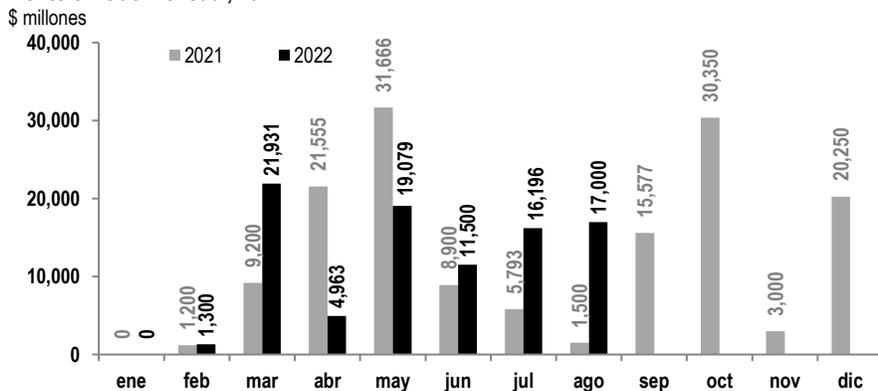
**Colocaciones del 1 al 5 de agosto de 2022.** En la semana se llevó a cabo la subasta de dos bonos en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por \$7,000 millones por parte de Industrias Bachoco e Instituto Fonacot.

### Colocaciones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
KIMBER 22	7,750	No	02-ago-22	18-jul-34	FIJA : 9.3%	mxAAA//AAA(mex)/	Kimberly-Clark de México
KIMBER 22-2	2,250	No	02-ago-22	27-jul-27	TIIE28 + 0.07%	mxAAA//AAA(mex)/	Kimberly-Clark de México
BACHOCO 22	3,000	No	05-ago-22	01-ago-25	TIIE28 + 0.07%	//AAA(mex)/HR AAA	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	4,000	No	05-ago-22	01-ago-25	TIIE28 + 0.18%	//AAA(mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
<b>Total</b>	<b>17,000</b>						

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 del 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)/
<b>Total</b>	<b>12,750</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 \$44,832 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,397 millones, destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$700 millones, GM Financial de México con \$412 millones y Financiera Bepensa con \$350 millones.

### Colocaciones de Corto Plazo del 1 al 5 de agosto de 2022

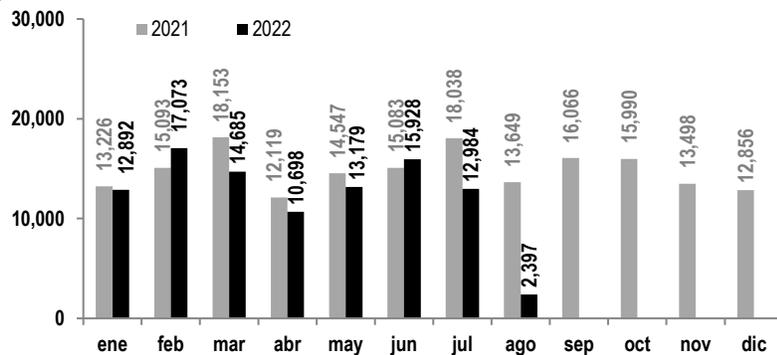
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR07522	\$116	02-ago-22	30-ago-22	28	Fija	7.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM15022	\$40	03-ago-22	31-ago-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15122	\$75	03-ago-22	14-sep-22	42	Fija	8.58%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FINBE00822	\$350	04-ago-22	01-sep-22	28	Fija	8.38%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN08222	\$367	04-ago-22	01-sep-22	28	Fija	8.12%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08322	\$25	04-ago-22	17-nov-22	105	TIIE 28	8.18%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN08422	\$19	04-ago-22	02-feb-23	182	TIIE 28	8.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04322	\$45	04-ago-22	01-sep-22	28	Fija	9.81%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MEXAMX00922	\$221	04-ago-22	03-ago-23	364	TIIE 28	10.84%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend
93PCARFM02822	\$200	04-ago-22	01-sep-22	28	Descuento	8.08%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START02922	\$140	04-ago-22	19-ene-23	168	TIIE 28	8.29%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA04222	\$67	04-ago-22	01-sep-22	28	Fija	8.10%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA04322	\$20	04-ago-22	27-oct-22	84	TIIE 28	8.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA04422	\$11	04-ago-22	19-ene-23	168	TIIE 28	8.24%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE06322	\$680	04-ago-22	08-sep-22	35	Descuento	8.19%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE06422	\$21	04-ago-22	27-oct-22	84	Descuento	8.31%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,397</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
1 al 5 de agosto	2,887	2,397	83.0%	0.37%	89.3	79%	0%	19%	2%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, 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 8 al 12 de agosto de 2022 se esperan vencimientos por \$4,342 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

**Vencimientos del 8 al 12 de agosto de 2022**

\$ millones

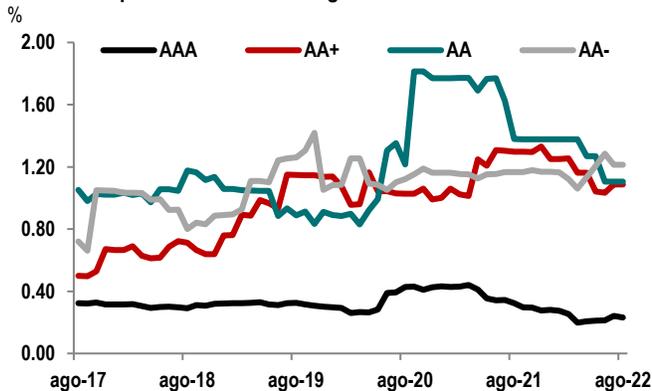
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FHIPO00321	\$100	12-ago-21	11-ago-22	Fhipo
93LAB01021	\$100	12-ago-21	11-ago-22	Genomma Lab Internacional
93MERCFIN00921	\$62	12-ago-21	11-ago-22	Mercader Financial
93AFIRALM0521D	\$10	13-ago-21	12-ago-22	Almacenadora Afirme
93AUTLAN00321	\$100	13-ago-21	12-ago-22	Compañía Minera Autlán
93LAB01221	\$33	19-ago-21	11-ago-22	Genomma Lab Internacional
93GMFIN01522	\$28	10-feb-22	11-ago-22	GM Financiera de México
93VWLEASE01122	\$2	10-feb-22	11-ago-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM02222	\$281	11-feb-22	12-ago-22	Almacenadora Afirme
93START00822	\$170	24-feb-22	11-ago-22	Start Banregio
93ARREACT00122	\$600	25-feb-22	12-ago-22	Arrendadora Actinver
93ION02022	\$34	21-abr-22	11-ago-22	ION Financiera
93GMFIN04122	\$62	28-abr-22	11-ago-22	GM Financiera de México
93CREDICL00222	\$50	19-may-22	11-ago-22	Crediclub
93TOYOTA02922	\$89	19-may-22	11-ago-22	Toyota Financial Services México
93VWLEASE04222	\$90	19-may-22	11-ago-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM10322	\$533	31-may-22	12-ago-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR06322	\$10	02-jun-22	12-ago-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM12522	\$92	29-jun-22	10-ago-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE05522	\$618	07-jul-22	11-ago-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR07122	\$92	14-jul-22	11-ago-22	Arrendadora Afirme
93CETEMEM01122	\$300	14-jul-22	11-ago-22	Cetelem
93GMFIN07322	\$466	14-jul-22	11-ago-22	GM Financiera de México
93ION03922	\$49	14-jul-22	11-ago-22	ION Financiera
93PCARFM02522	\$200	14-jul-22	11-ago-22	Paccar Financiera México
93TOYOTA04122	\$100	14-jul-22	11-ago-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM13622	\$70	15-jul-22	12-ago-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$4,342</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

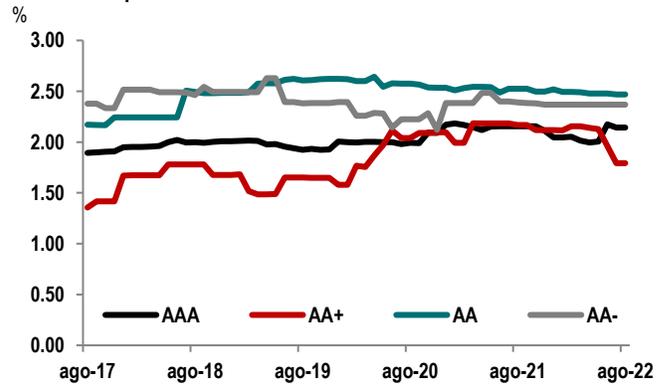
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



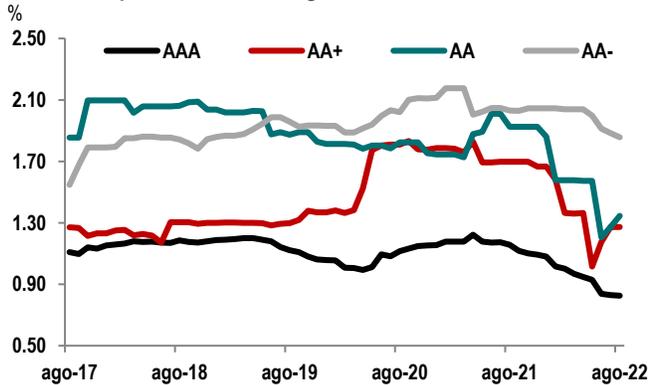
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de agosto de 2022

**Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado**



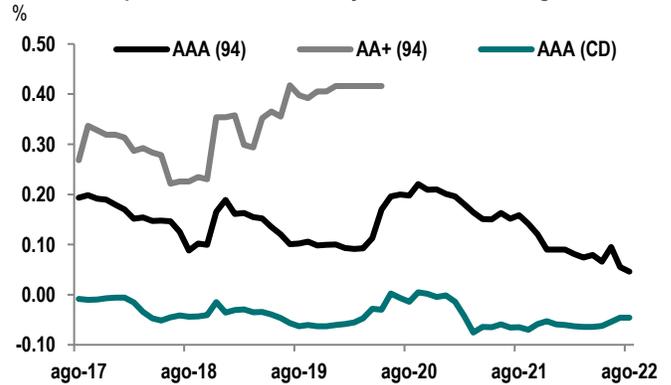
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de agosto de 2022

**Evolución Spreads – FIJA Quirografario**



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de agosto de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 5 de agosto 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 Grupo Lamosa (LAMOSA, -20pb), tras la revisión al alza por parte de Fitch Ratings en su calificación de largo plazo. Asimismo, se observó un movimiento a la baja en las emisiones de Industrias Bachoco (BACHOCO 17, -23pb) y Kimberly-Clark de México (KIMBER 13, -12pb) que se ajustaron tras la colocación de nuevos bonos del emisor. 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.
<b>Ganadores de la semana</b>					
91BACHOCO17	TIE28	AAA	0.00%	0.07	-23pb
91LAMOSA19	FIJA	AA	2.30%	1.93	-20pb
91KIMBER13	FIJA	AAA	0.21%	0.73	-12pb
<b>Perdedores de la semana</b>					
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	1.29%	-2.38	6pb
91LIPSCB14U	UDIS	A+	1.22%	0.09	3pb
91CETELEM22-2	TIE28	AAA	-0.05%	0.17	2pb

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