

Parámetro

Reporte Semanal

12 de septiembre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana se llevó a cabo la colocación de un bono de largo plazo por parte de Corporativo GBM por \$900 millones; esperamos que se mantenga la actividad el resto del mes
- Por parte del mercado bancario, se colocaron tres bonos por parte de Consubanco y Sociedad Hipotecaria Federal por \$6,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,036 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Paccar Financial México

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

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

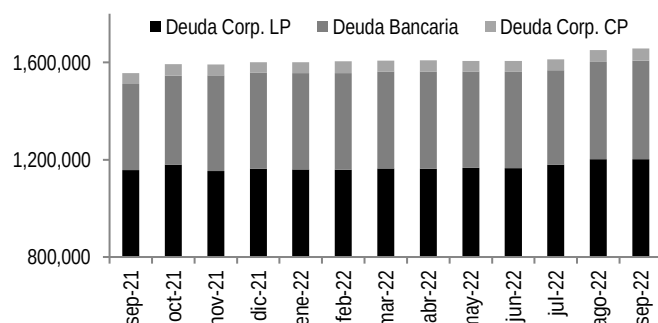
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de una emisión de largo plazo en el mercado de deuda corporativa por parte de Corporativo GBM, (GBM 22, \$900 millones). Destaca que la sobretasa de salida se ubicó en niveles esperados (+60pb) de acuerdo con sus emisiones en circulación que se ajustaron con la nueva colocación. Esperamos un alto dinamismo en el resto del mes de septiembre, con una mayor concentración en las últimas dos semanas del mes. Particularmente para esta semana, esperamos la subasta de dos bonos quirografarios de Total Play Telecomunicaciones por \$2,500 millones y calificación de 'A'. Por su parte, el mercado bancario también observó actividad en la semana con la subasta de tres bonos por parte de Consubanco y Sociedad Hipotecaria Federal, por un total de \$6,000 millones. Esta semana esperamos que se mantenga la actividad con una emisión por parte de Banco Actinver por \$1,000 millones.

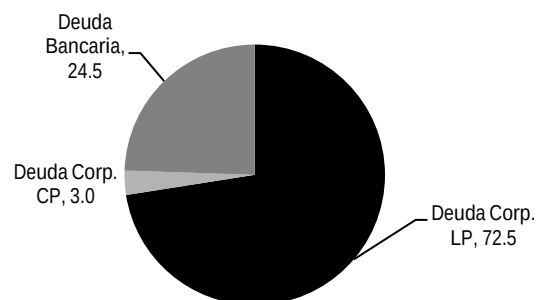
Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Fitch Ratings subió las calificaciones de **Alsea** a 'A+(mex)' desde 'A-(mex)'; (ii) Tres agencias redujeron las calificaciones de **Mexarrend** a 'BBB-(mex)/HR BBB+/mxB-'; (iii) PCR Verum bajó la calificación de **Corpovael** a 'BBB/M' desde 'A-/M'; (iv) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Comercializadora Círculo CCK** a 'HR A+' desde 'HR A-'.

Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Distribución monto en circulación
%



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
TPLAY 22	2,500	13-sep-22	nd-sep-25	TIIE-28	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2		13-sep-22	nd-sep-27	Fija	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
CETEM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	///AAA(mex)///	Bnrte - BBVA - Sant	Cetelem
CETEM 22-4		21-sep-22	nd-nd-26	Fija	Parcial	Serv. Fin.	///AAA(mex)///	Bnrte - BBVA - Sant	Cetelem
GAP 22L	4,000	22-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 22-2L		22-sep-22	nd-nd-33	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	///A-(mex)///	Inbursa	Minera Frisco
DHIC 22B	2,500	27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B		27-sep-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
FUNO 22L	6,000	27-sep-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Infraest	///	Bnrte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FUNO 22-2L		27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	///	Bnrte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FINBE 22	2,200	28-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		28-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X		06-oct-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+////AAA(mex)///	Bnrte - BBVA - Scotia	Gruma
GPH 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Palacio de Hierro
CIRCLEK 22	1,500	26-oct-22	nd-oct-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2		26-oct-22	nd-oct-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
BRX 22	800	nd-nd-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2		nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
Total	\$37,500								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *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
LC&EFCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
EDOMEX 22X	3,000	27-sep-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Bnrte - BBVA - Scotia	Estado de México
CASCB 22U	5,300	28-sep-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
FUTILCB 22S	1,000	05-oct-22	nd-abr-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actinver - Bnrte - Invex	Fin Útil
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Tactiv	CEGE Capital
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nacionales
Total	\$12,400									

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
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AA(mex)/HR AA/	Actinver	Banco Actinver
BDAN 22V		04-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
BDAN 22-2V	1,000	04-oct-22	nd-nd-29	TIIE-28	Bullet	///	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
Total	\$2,000							

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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

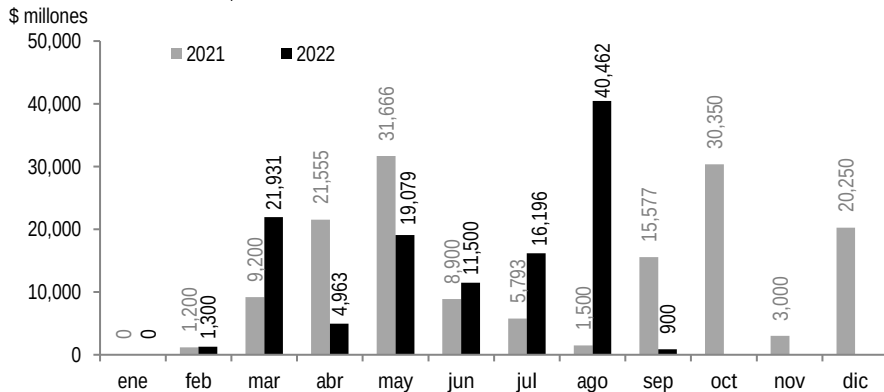
Colocaciones del 5 al 9 de septiembre de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de una emisión en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por parte de Corporativo GBM.

Colocaciones de agosto

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
GBM 22	900	No	08-sep-22	02-sep-27	TIIE28 + 0.6%	///HR AA+	Corporativo GBM
Total	900						

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 septiembre se espera la amortización de \$8,475 millones a través del vencimiento legal de cuatro emisiones por parte de Cetelem, TV Azteca y GMéxico Transportes.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CETEM19-3	1,300	3.0	19-sep-22	TIIE28 + 0.35%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91CETEM19-4	1,700	3.0	19-sep-22	FIJA : 7.77%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91AZTECA17	4,000	5.1	20-sep-22	TIIE28 + 2.9%	Bullet	///HR C-
91GMXT17-2	1,475	5.1	22-sep-22	TIIE28 + 0.2%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
Total	8,475					

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 \$49,782 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,036 millones, destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$750 millones, GM Financial de México con \$650 millones y Paccar Financial México con \$250 millones.

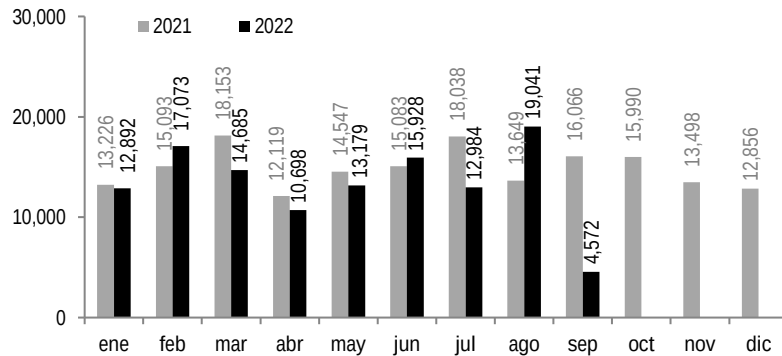
Colocaciones de Corto Plazo del 5 al 9 de septiembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRLM17922	\$103	08-sep-22	20-oct-22	42	Fija	9.31%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRLM18022	\$95	08-sep-22	06-oct-22	28	Fija	8.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08322	\$18	08-sep-22	09-dic-22	92	Fija	9.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93GMFIN09722	\$498	08-sep-22	06-oct-22	28	Fija	8.64%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09822	\$103	08-sep-22	12-ene-23	126	TIIE 28	8.91%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN09922	\$49	08-sep-22	09-mar-23	182	TIIE 28	8.97%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93NAVISTS00722	\$120	08-sep-22	06-oct-22	28	Fija	8.82%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM03322	\$250	08-sep-22	06-oct-22	28	Descuento	8.73%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START03422	\$50	08-sep-22	23-feb-23	168	TIIE 28	9.02%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93VWLEASE07322	\$600	08-sep-22	13-oct-22	35	Descuento	8.76%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE07422	\$150	08-sep-22	08-dic-22	91	Descuento	9.05%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,036							

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)

Resumen de las operaciones 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		
5 al 9 de septiembre	2,086	2,036	97.6%	0.09%	77.1	89%	0%	11%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, PCARFM	

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 12 al 15 de septiembre de 2022 se esperan vencimientos por \$3,954 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 12 al 15 de septiembre de 2022

\$ millones

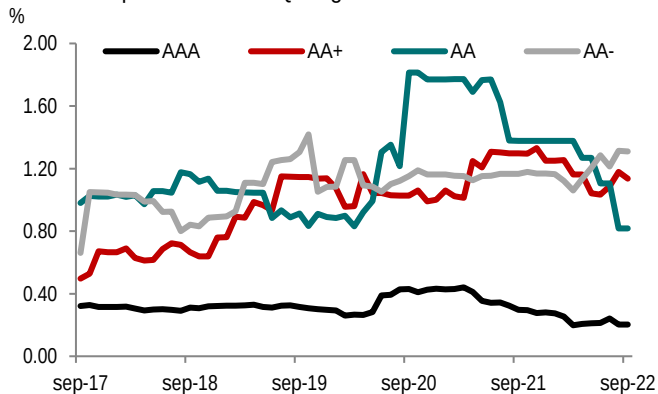
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FHIPO00421	\$100	15-sep-21	14-sep-22	Fideicomiso Hipotecario
93SFPLUS00521	\$250	23-sep-21	15-sep-22	Sofoplus
93LAB01521	\$150	14-oct-21	15-sep-22	Genomma Lab Internacional
93AFIRMAR02822	\$25	22-feb-22	12-sep-22	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR04322	\$10	17-mar-22	15-sep-22	Arrendadora Afirme
93GMFIN03022	\$110	17-mar-22	15-sep-22	GM Financal de México
93VWLEASE02422	\$6	17-mar-22	15-sep-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM04222	\$122	18-mar-22	15-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04322	\$77	18-mar-22	15-sep-22	Almacenadora Afirme
93ARREACT00322	\$110	31-mar-22	15-sep-22	Arrendadora Actinver
93GMFIN05622	\$126	02-jun-22	15-sep-22	GM Financal de México
93START02322	\$285	23-jun-22	15-sep-22	Start Banregio
93VWLEASE05222	\$7	23-jun-22	15-sep-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM15122	\$75	03-ago-22	14-sep-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE06522	\$600	11-ago-22	15-sep-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM15522	\$129	16-ago-22	13-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15722	\$639	17-ago-22	13-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15822	\$120	17-ago-22	14-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16122	\$92	18-ago-22	15-sep-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN08822	\$440	18-ago-22	15-sep-22	GM Financal de México
93ION04622	\$19	18-ago-22	15-sep-22	ION Financiera
93NAVISTS00522	\$200	18-ago-22	15-sep-22	Navistar Financal
93PCARFM03022	\$200	18-ago-22	15-sep-22	Paccar Financal México
93TOYOTA04522	\$63	18-ago-22	15-sep-22	Toyota Financal Services México
Total	\$3,954			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

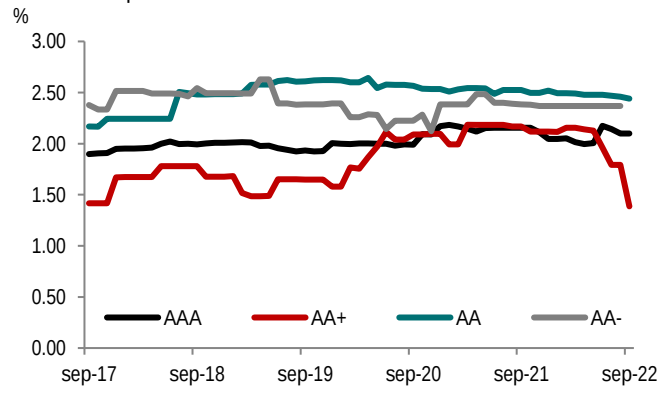
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



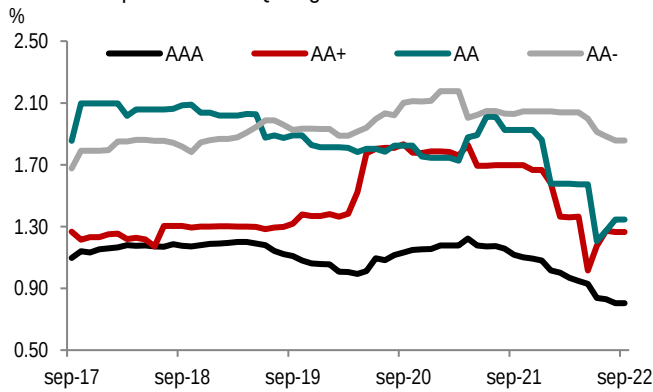
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



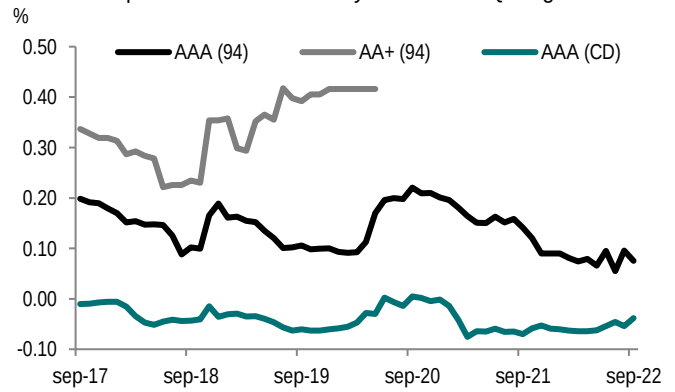
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de septiembre de 2022

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de septiembre de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana dentro de las variaciones en las sobretasas de bonos de largo plazo, destacó el cambio en las emisiones de Corporativo GBM (GBM 18, -10pb; GBM 21, +10pb) que se ajustaron tras la colocación del nuevo bono GBM 22. Asimismo, el spread de la emisión CADU 20V (+20pb) se incrementó tras la baja de calificación del emisor por parte de PCR Verum. El resto de los cambios en las emisiones 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					
91CAMSCB19U	UDIS	AAA	7.13%	0.49	-67pb
91FINBE20	TIIE28	AA+	0.19%	2.34	-20pb
91GBM18	TIIE28	A+	0.06%	0.60	-10pb
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	0.50%	1.68	-5pb
91GRUMA18	TIIE28	AA+	0.05%	0.17	-5pb
Perdedores de la semana					
91CAMSSCB13U	UDIS	AA+	-5.82%	0.49	58pb
91CAMSCB13U	UDIS	AAA	-2.68%	0.49	40pb
91CADU20V	FIJA	A+	-0.07%	4.20	20pb
91GBM21	TIIE28	AA+	-0.30%	0.60	10pb
91VWLEASE21	TIIE28	AAA	-0.02%	0.32	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, Cintia Gisela Nava Roa, 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, funge 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
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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	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.a.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	raul.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