

## Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se llevó a cabo la subasta de una emisión de largo plazo de Total Play por \$1,593 millones, destacando una sobretasa por arriba de lo estimado
- Para el resto del mes esperamos un alto dinamismo en colocaciones, destacando una mayoría de emisores con altas calificaciones crediticias
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$1,275 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme y Arrendadora Actinver

**Resumen de mercado.** En la semana se llevó a cabo la colocación de un bono de largo plazo en el mercado de deuda corporativa por parte de Total Play por \$1,593 millones. Destaca que la subasta de la serie fija resultó desierta, mientras que la sobretasa de salida de la emisión TPLAY 22 se ubicó en 260pb, por arriba de lo esperado. Asimismo, no se colocó la totalidad del monto convocado, con solo el 63.7%. Como resultado de lo anterior, mantenemos nuestra visión de poco apetito por instrumentos de mayor riesgo por parte de los inversionistas en un entorno de incertidumbre económica en el corto y mediano plazo. En este sentido, para el resto del mes esperamos un alto dinamismo de colocaciones, de acuerdo con lo observado en el *pipeline*, sin embargo, la mayoría de los emisores cuentan con las más altas calificaciones crediticias en escala nacional ('AAA/AA+') y de trayectoria conocida en el mercado, por lo que anticipamos que se observará una mayor demanda en las subastas y sobretasas en niveles cercanos a lo esperado por plazo y calificación.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) CEMEX anunció una oferta de recompra parcial de tres *Senior Notes* por un hasta US\$400 millones; (ii) Fitch Ratings resolvió la Observación Negativa de las calificaciones de **ION Financiera** y las afirmó en 'BBB(mex)' y 'F3(mex)'; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Opsimex** a 'HR AAA'.

19 de septiembre 2022

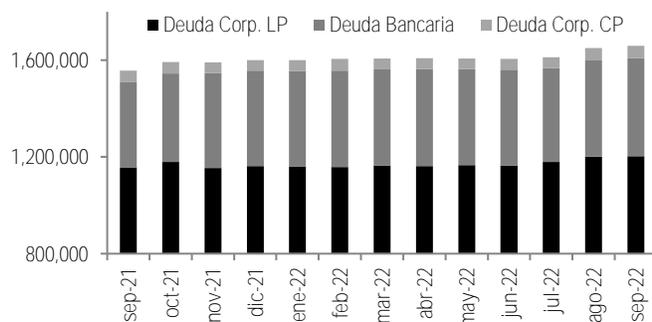
www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

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

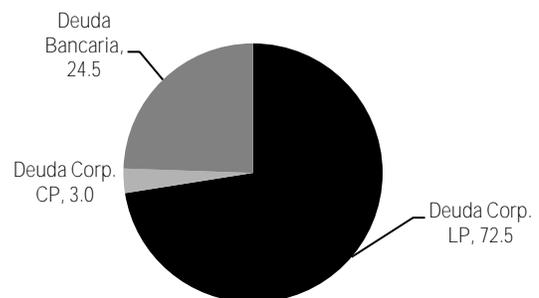
Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)

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

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 15 de septiembre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 15 de septiembre 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
CETELEM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-4		21-sep-22	nd-nd-26	Fija	Parcial	Serv. Fin.	//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
GAP 22L	4,000	22-sep-22	nd-nd-26	TIIIE-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	TIIIE-28	Bullet	Minería	//A-(mex)//	Inbursa	Minera Frisco
DHIC 22B	2,500	27-sep-22	nd-nd-26	TIIIE-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	TIIIE-28	Bullet	Infraest	////	Bnrte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FINBE 22	2,200	28-sep-22	nd-nd-25	TIIIE-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	TIIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+/AAA(mex)//	Bnrte - BBVA - Scotia	Gruma
GPH 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Consumo	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Palacio de Hierro
CIRCLEK 22	1,500	26-oct-22	nd-oct-25	TIIIE-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
Total	\$34,200								

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
EDOMEX 22X	3,000	27-sep-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnrte - BBVA - Scotia	Estado de México
FUTILCB 22S	1,000	05-oct-22	nd-abr-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actinver - Bnrte - Invex	Fin Útil
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Tactiv	CEGE Capital
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aerolíneas Nacionales
CASCB 22U	5,300	27-oct-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraestr.	FF	//AAA(mex)/HRAAA/	Santander	Autopistas del Sureste
LC&FCB 22	1,000	nd-nd-22	nd-sep-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
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
BDAN 22V	1,000	04-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	////	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
BDAN 22-2V		04-oct-22	nd-nd-29	TIIIE-28	Bullet	////	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
Total	\$1,000							

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

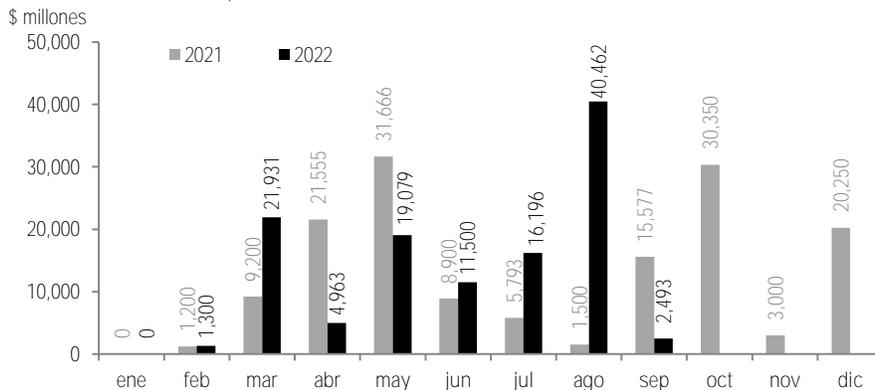
**Colocaciones del 12 al 15 de septiembre de 2022.** En la semana se llevó a cabo la subasta de una emisión en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por parte de Total Play Telecomunicaciones.

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
TPLAY 22	1,593	No	14-sep-22	10-sep-25	TIIE28 + 2.6%	///HR A/A/M	Total Play
Total	2,493						

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
91CETELEM19-3	1,300	3.0	19-sep-22	TIIE28 + 0.35%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91CETELEM19-4	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 \$50,414 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$1,275 millones, destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme con \$1,167 millones y Arrendadora Actinver con \$108 millones.

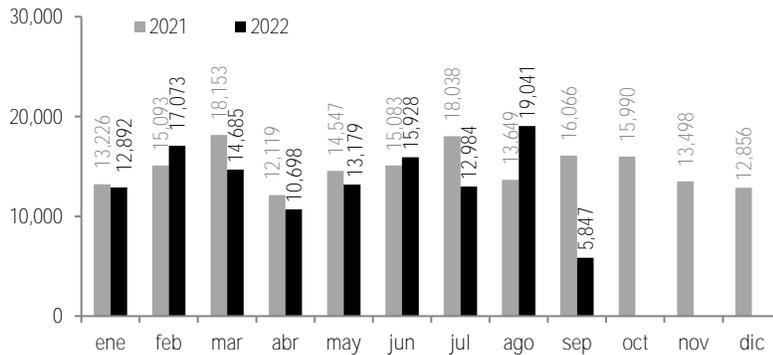
Colocaciones de Corto Plazo del 12 al 15 de septiembre de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM18122	\$174	09-sep-22	09-dic-22	91	Fija	9.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18222	\$38	09-sep-22	07-oct-22	28	Fija	9.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18322	\$23	09-sep-22	18-nov-22	70	TIIIE 28	9.42%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18422	\$638	13-sep-22	04-oct-22	21	Fija	9.32%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18522	\$109	13-sep-22	11-oct-22	28	Fija	8.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18622	\$97	14-sep-22	12-oct-22	28	Fija	8.95%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18722	\$88	14-sep-22	26-oct-22	42	Fija	9.34%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT01222	\$108	14-sep-22	06-sep-23	357	TIIIE 28	9.45%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
<b>Total</b>	<b>\$1,275</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 TIIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores	
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D		
12 al 15 de septiembre	1,279	1,275	99.7%	0.22%	83.1	8%	0%	92%	0%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, ARREACT

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 19 al 23 de septiembre de 2022 se esperan vencimientos por \$4,927 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 19 al 23 de septiembre de 2022

\$ millones

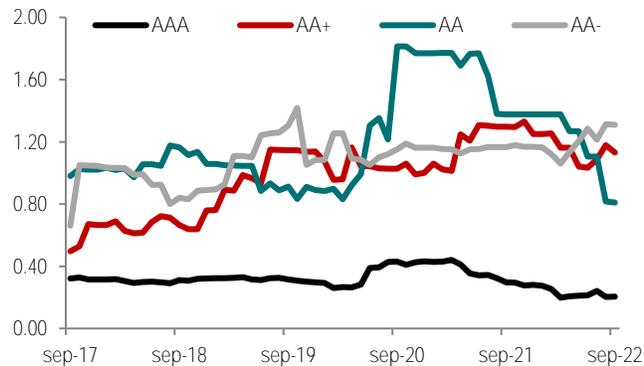
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01021	\$23	23-sep-21	22-sep-22	Factoring Corporativo
93AFIRALM30221	\$128	24-sep-21	23-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR00922	\$40	21-ene-22	23-sep-22	Arrendadora Afirme
93GMFIN03322	\$31	24-mar-22	22-sep-22	GM Financiera de México
93VWLEASE02722	\$6	24-mar-22	22-sep-22	Volkswagen Leasing
93START01522	\$85	07-abr-22	22-sep-22	Start Banregio
93ION03122	\$56	02-jun-22	22-sep-22	ION Financiera
93GMFIN05922	\$182	09-jun-22	22-sep-22	GM Financiera de México
93AFIRALM12222	\$40	29-jun-22	21-sep-22	Almacenadora Afirme
93START02422	\$170	30-jun-22	22-sep-22	Start Banregio
93TOYOTA03722	\$101	30-jun-22	22-sep-22	Toyota Financiera Services México
93VWLEASE05422	\$40	30-jun-22	22-sep-22	Volkswagen Leasing
93UNIFIN00422	\$200	28-jul-22	22-sep-22	Unifin Financiera
93AFIRALM15322	\$65	10-ago-22	21-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15622	\$450	16-ago-22	22-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM15922	\$536	17-ago-22	21-sep-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE06722	\$600	18-ago-22	22-sep-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM16522	\$461	22-ago-22	19-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08022	\$189	23-ago-22	20-sep-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM16622	\$163	24-ago-22	21-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM16722	\$124	25-ago-22	22-sep-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN09122	\$548	25-ago-22	22-sep-22	GM Financiera de México
93NAVISTS00622	\$85	25-ago-22	22-sep-22	Navistar Financiera
93PCARFM03122	\$281	25-ago-22	22-sep-22	Paccar Financiera México
93AFIRALM17022	\$173	26-ago-22	23-sep-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17222	\$150	26-ago-22	22-sep-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$4,927</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

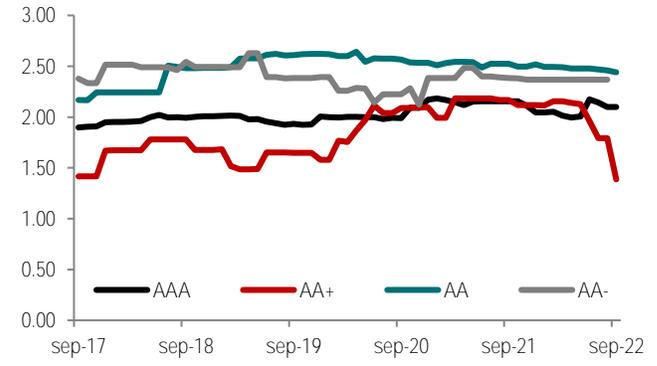
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



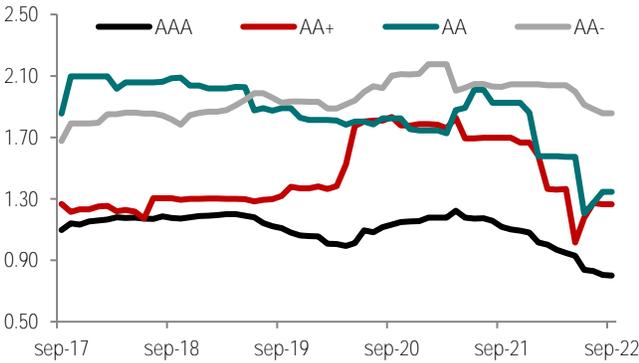
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 15 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



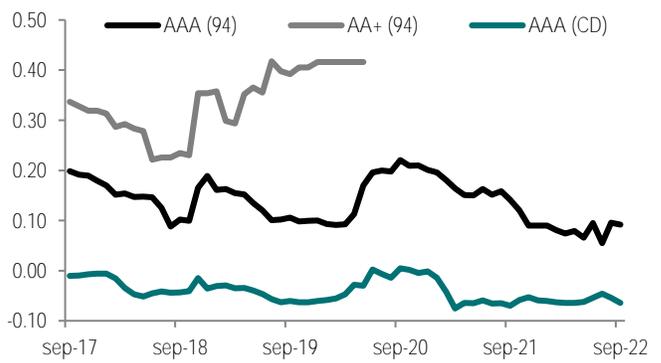
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 15 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 15 de septiembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 15 de septiembre de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana los cambios en 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					
91TLEVISA17	FIJA	AAA	-0.19%	1.24	-15pb
95FEFA15-5	FIJA	AAA	-0.30%	0.38	-7pb
95FEFA16-2	FIJA	AAA	-0.34%	0.38	-7pb
95FEFA20-4	FIJA	AAA	-0.29%	0.38	-7pb
91GRUMA18	TIIE28	AA+	0.06%	0.11	-6pb
Perdedores de la semana					
91BBVALMX18-2	FIJA	AAA	-0.73%	0.97	20pb

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, finge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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	hugo.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.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