

Parámetro

Reporte Semanal

- En la semana se llevó a cabo la subasta de dos bonos estructurados (FF) de largo plazo por parte del Estado de México y Autovía Necaxa-Tihuatlán por \$3,518 millones
- Esperamos alto dinamismo para esta semana y el resto de octubre con \$41,150 millones en el *pipeline* del mes
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,273 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos bonos de largo plazo por parte del Estado de México y una reapertura de Autovía Necaxa – Tihuatán por \$3,518 millones, destacando que ambos son estructurados, contrario a la preferencia observada en 2022. De esta manera, septiembre cerró con un monto emitido de \$8,231 millones, 47.2% por debajo de lo observado en el mismo mes de 2021, tras una serie de subastas pospuestas o canceladas. Esperamos que en octubre regrese el dinamismo observado en meses anteriores, con un alto número de emisiones esperadas, la mayoría con calificaciones altas, que podrían atraer un mayor apetito por parte de los inversionistas. Particularmente esta semana, esperamos la colocación de \$9,800 millones, a través de siete bonos de largo plazo, destacando a Coca-Cola Femsa y Cetelem como emisores conocidos y que cuentan con una calificación superior al soberano y garantía de su casa matriz, respectivamente. Por parte del mercado bancario, esperamos la participación de un nuevo emisor, NADBank, con un bono por hasta \$2,000 millones.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) CEMEX anunció los resultados y la fecha de liquidación de la oferta temprana de recompra de sus Notas; (ii) FEMSA publicó el resultado final provisional de la oferta pública de adquisición de Valora; (iii) Moody's Investors Service subió la calificación en escala global de Alsea a 'Ba3' de 'B1'.

3 de octubre 2022

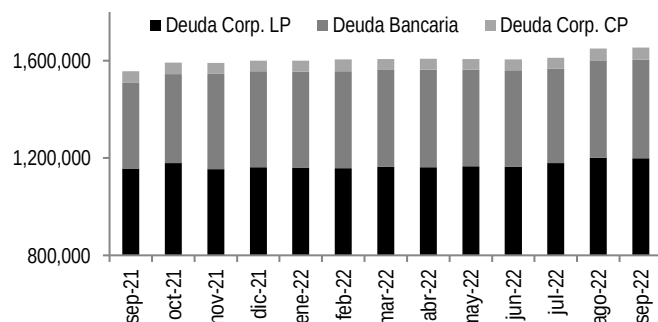
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

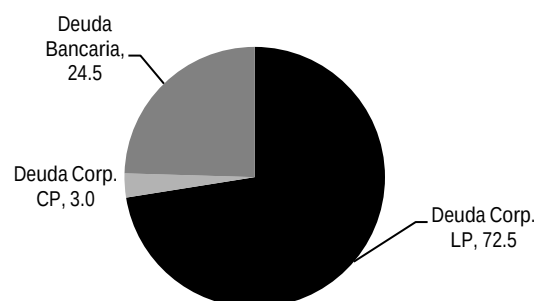
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

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

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Distribución monto en circulación
%



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	04-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-4		04-oct-22	nd-nd-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
BRX 22	800	04-oct-22	25-sep-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/AA-.mx//HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2		04-oct-22	26-sep-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	/AA-.mx//HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X		06-oct-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+/AAA(mex)//	Banorte - 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
ORBIA 22	10,000	18-oct-22	nd-oct-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia Adv. Corp.
ORBIA 22L		18-oct-22	nd-oct-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia Adv. Corp.
ELEKTRA 22-5	1,500	21-oct-22	nd-feb-24	TIIE-28	Bullet	Consumo	///AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2*	4,000	21-oct-22	26-ago-27	Fija	Bullet	Consumo	///AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U*		21-oct-22	24-ago-28	Udis	Bullet	Consumo	///AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FINBE 22	2,200	25-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		25-oct-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
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
VWLEASE 22-2	1,500	04-nov-22	04-nov-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	7,500	11-nov-22	09-nov-27	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
FEMSA 22-2L		11-nov-22	02-nov-32	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
DHIC 22B	2,500	nd-nd-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest.	//AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B		nd-nd-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest.	//AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
Total	\$44,500								

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. *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
FUTILCB 22S	1,000	05-oct-22	nd-abr-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte - Invex	Fin Útil
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aerolíneas Nacionales
LEAFUCB 22U	350	26-oct-22	nd-oct-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Punto	Lease For You
CASCB 22U	5,300	27-oct-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
Total	\$8,150									

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
NADBANK 22V	2,000	04-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)//	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
CABEI 1-22S	3,000	12-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA(mex)//	HSBC - Scotiabank	BCIE
Total	\$5,000							

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

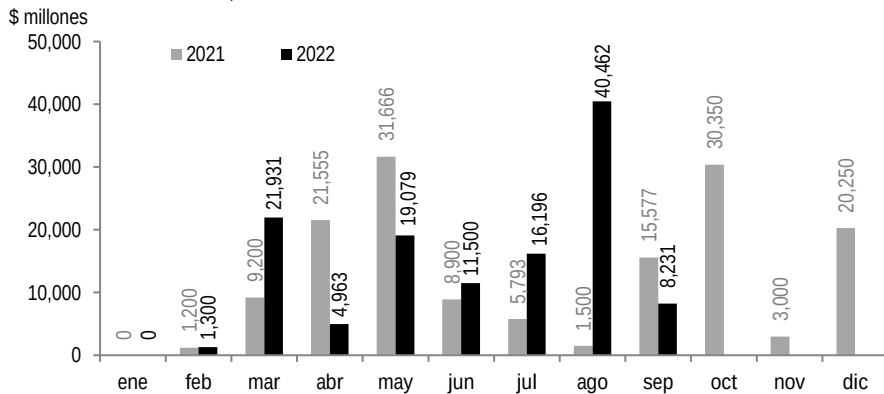
Colocaciones del 26 al 30 de septiembre de 2022. En la semana se llevó a cabo la subasta de dos emisiones en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por parte del Estado de México y Autovía Necaxa – Tihuatlán por \$3,518 millones.

Colocaciones de septiembre

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 Telecomunicaciones
GAP 22L	2,758	No	26-sep-22	21-sep-26	TIIE28 + 0.26%	mxAAA/AAA.mx//	Grupo Aeroportuario del Pacífico
EDOMEX 22X	2,980	FF	29-sep-22	01-oct-37	FIJA : 11.5%	//AAA(mex)/HR AAA	Estado de México
AUNETCB 22U*	538	FF	04-oct-22	20-mar-35	UDIS : 5.81%	//AAA(mex)/HR AAA	Autovía Necaxa - Tihuatlán
Total	8,769						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Monto emitido mensual, 2022



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el resto de septiembre y el mes de octubre se espera la amortización de \$12,684 millones a través del vencimiento legal de cinco emisiones por parte de Ferromex, Grupo Elektra, CFE y FEFA.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FERROMX07-2	1,500	15.2	28-oct-22	FIJA : 9.03%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91ELEKTRA19-2	2,500	3.5	06-oct-22	TIIE28 + 2.3%	Bullet	///HR AA+/AA/M
95CFE20	3,000	2.0	21-oct-22	TIIE28 + 0.8%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
91ELEKTRA21	3,000	1.6	25-oct-22	TIIE28 + 2.3%	Bullet	///HR AA+/AA/M
95FEFA21	2,684	1.5	10-oct-22	TIIE28 + 0.1%	Bullet	mxAAA///HR AAA
Total	12,684					

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 \$49,223 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,273 millones, destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing con \$800 millones, GM Financiamiento de México con \$650 millones y Financiera Bepensa con \$344 millones.

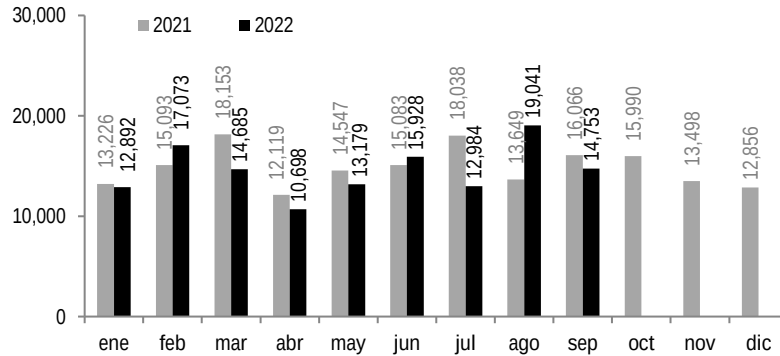
Colocaciones de Corto Plazo del 26 al 30 de septiembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM20022	\$19	28-sep-22	26-oct-22	28	Fija	8.72%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20122	\$43	28-sep-22	27-oct-22	29	Fija	8.90%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20222	\$111	28-sep-22	09-nov-22	42	Fija	9.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20322	\$35	29-sep-22	10-nov-22	42	Fija	9.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93FINBE01022	\$344	29-sep-22	27-oct-22	28	Fija	9.56%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93GMFIN10622	\$539	29-sep-22	27-oct-22	28	Fija	9.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN10722	\$50	29-sep-22	02-feb-23	126	TIIE 28	9.07%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93GMFIN10822	\$61	29-sep-22	30-mar-23	182	TIIE 28	9.11%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México
93PCARFM03622	\$270	29-sep-22	27-oct-22	28	Descuento	9.30%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México
93VWLEASE07922	\$800	29-sep-22	10-nov-22	42	Descuento	9.54%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,273							

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	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
26 al 30 de septiembre	2,408	2,273	94.4%	0.29%	57.5	91%	0%	9%	0%	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 3 al 7 de octubre de 2022 se esperan vencimientos por \$3,739 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 3 al 7 de octubre de 2022
\$ millones

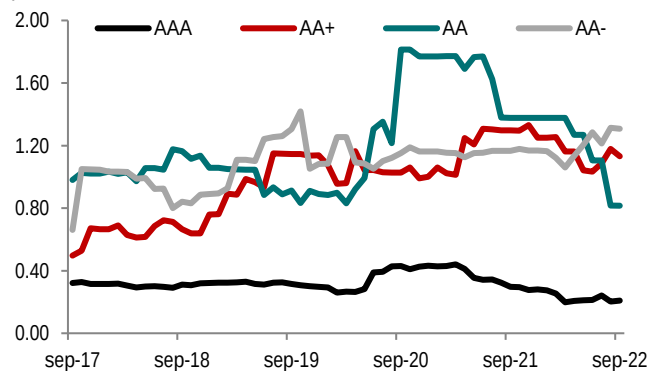
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT03121	\$900	08-oct-21	07-oct-22	Arrendadora Actinver
93AFIRMAR04622	\$15	07-abr-22	06-oct-22	Arrendadora Afirme
93GMFIN03922	\$13	07-abr-22	06-oct-22	GM Finacial de México
93GMFIN06522	\$32	23-jun-22	06-oct-22	GM Finacial de México
93START02522	\$130	14-jul-22	06-oct-22	Start Banregio
93VWLEASE05822	\$10	14-jul-22	06-oct-22	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR07722	\$58	18-ago-22	04-oct-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM16822	\$187	25-ago-22	06-oct-22	Almacenadora Afirme
93ION04822	\$50	25-ago-22	06-oct-22	ION Financiera
93VWLEASE07122	\$704	01-sep-22	06-oct-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM18022	\$95	08-sep-22	06-oct-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN09722	\$498	08-sep-22	06-oct-22	GM Finacial de México
93NAVISTS00722	\$120	08-sep-22	06-oct-22	Navistar Financial
93PCARFM03322	\$250	08-sep-22	06-oct-22	Paccar Finacial México
93AFIRALM18222	\$38	09-sep-22	07-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18422	\$638	13-sep-22	04-oct-22	Almacenadora Afirme
Total	\$3,739			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

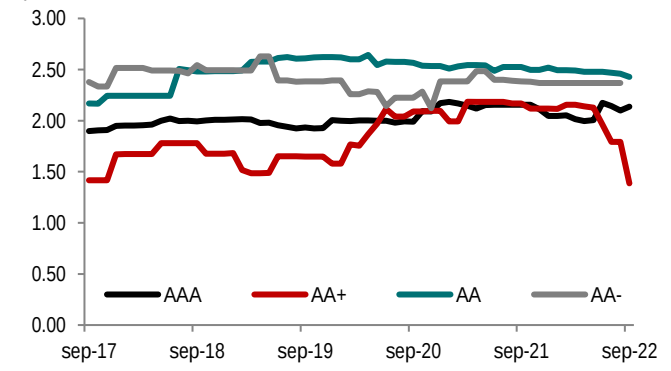
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



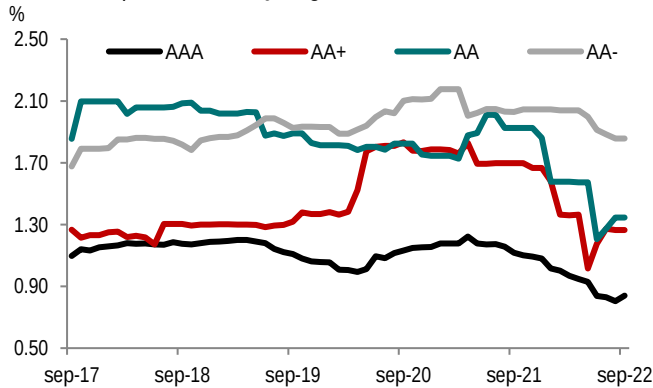
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado
%



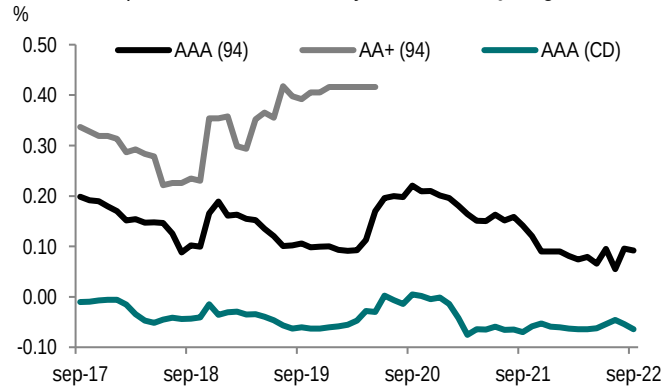
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de septiembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario
%



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de septiembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 30 de septiembre de 2022

Ganadoras y Perdedoras de la semana. En la semana dentro de los cambios en las sobretasas de las emisiones de largo plazo destacó el movimiento a la baja en las emisiones quirografarias de Invex Controladora (INVEX 20 / 21 / 22, -20pb) tras el alza en su calificación. 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					
91TENIXCB14U	UDIS	AAA	2.46%	1.17	-51pb
91TIPMXCB20	FIJA	AAA	0.56%	1.28	-40pb
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	3.67%	-2.90	-31pb
95CIENCB15	FIJA	AAA	-0.63%	1.17	-22pb
91INVEX20	TIIE28	A	0.13%	0.89	-20pb
Perdedores de la semana					
91LIPSCB14U	UDIS	A+	-5.53%	0.29	20pb
91CETEM21	TIIE28	AAA	-0.08%	0.23	8pb
91CETEM21-3	TIIE28	AAA	-0.06%	0.23	3pb
91CETEM22-2	TIIE28	AAA	-0.08%	0.23	3pb

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	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.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