

## Parámetro Reporte Semanal

- La semana pasada se llevó a cabo la colocación de seis emisiones de LP por \$8,627 millones con la participación de Cetelem, Servicios Broxel y Coca-Cola FEMSA
- Destacamos que en las subastas de los bonos calificados en ‘AAA’ se observó una clara preferencia por las series a tasa fija
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,481 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y GM Financial de México

**Resumen de mercado.** En la semana se observó dinamismo en colocaciones con la subasta de seis bonos de largo plazo por \$8,627 millones, con la participación de Cetelem, Servicios Broxel (nuevo emisor) y Coca-Cola FEMSA, destacando que todas las emisiones fueron quirografarias. En cuanto a las tasas de referencia, en los calificados ‘AAA’ (Cetelem, KOF), la preferencia se mantuvo claramente con los tramos a tasa fija, mientras que en el caso de Broxel, se asignó un mayor monto a la serie a tasa variable. Por su parte, las sobretasas de salida mostraron un desempeño mixto, donde el apetito por menor riesgo por parte de los inversionistas se reflejó en spreads en niveles esperados para Cetelem y KOF, y por arriba de lo esperado para la emisión BRX 22-2, que atribuimos a la condición de nuevo emisor, así como el mayor riesgo asociado a la calificación de ‘AA-’. Hacia delante, esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones en el mercado de largo plazo. Esta semana se espera la subasta de dos bonos por \$5,000 millones, mientras que en el resto del mes se espera hasta \$22,350 millones adicionales.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Total Play** a ‘HR A+’ desde ‘HR A’; (ii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Minera Frisco** a ‘HR A’ desde ‘HR A-’; (iii) S&P Global Ratings subió la calificación de la emisión **PLANRIO 05-2U** a ‘mxBBB’ de ‘mxB+’.

10 de octubre 2022

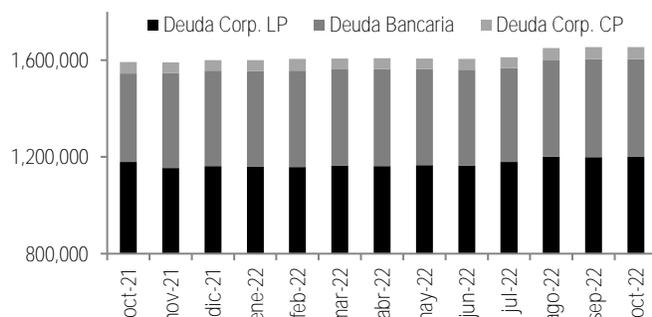
www.banorte.com  
@ analisis\_fundam

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

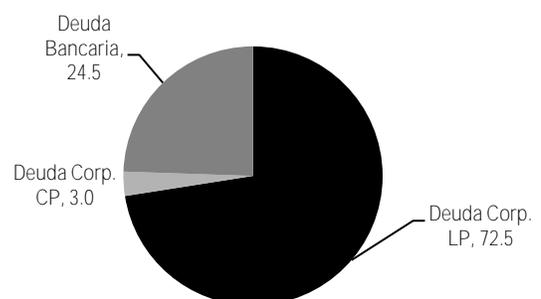
Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

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  
%



Documento destinado al público en general

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 7 de octubre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 7 de octubre de 2022

## En el Horno - Deuda Corporativa de LP

**Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.**

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

### Emisiones Quirografarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+//AAA(mex)//	Banorte - 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
MFRISCO 22	5,000	18-oct-22	nd-oct-24	TIIIE-28	Bullet	Minería	//A-(mex)/HR A/	Inbursa	Minera Frisco
ELEKTRA 22-5	1,500	21-oct-22	nd-feb-24	TIIIE-28	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2*	1,500	21-oct-22	26-ago-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U*	4,000	21-oct-22	24-ago-28	Udis	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FINBE 22	2,200	25-oct-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2	2,200	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	TIIIE-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2	1,500	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	TIIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx//	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	7,500	11-nov-22	09-nov-27	TIIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
FEMSA 22-2L	7,500	11-nov-22	02-nov-32	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
ORBIA 22	10,000	16-nov-22	nd-nov-25	TIIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	////	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L	10,000	16-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	////	BBVA - Scotia	Orbia
DHIC 22B	2,500	nd-nd-22	nd-nd-26	TIIIE-28	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B	2,500	nd-nd-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
Total	\$40,700								

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	19-oct-22	nd-abr-26	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Actin - Bntex - Invex	Fin Útil
VIVAACB 22L	1,500	25-oct-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nacionales
LEAFUCB 22U	350	26-oct-22	nd-oct-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	Lease For You
CASCB 22U	5,300	27-oct-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraestr.	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
CABEI 1-22S	3,000	12-oct-22	nd-nd-25	TIIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx//	HSBC - Scotiabank	BCIE
BANOB 22-4		19-oct-22	07-feb-25	TIIIE-F	Bullet	////	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANOB 22X	5,000	19-oct-22	16-oct-26	TIIIE-F	Bullet	////	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANOB 22-2X		19-oct-22	12-oct-29	Fija	Bullet	////	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
Total	\$8,000							

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

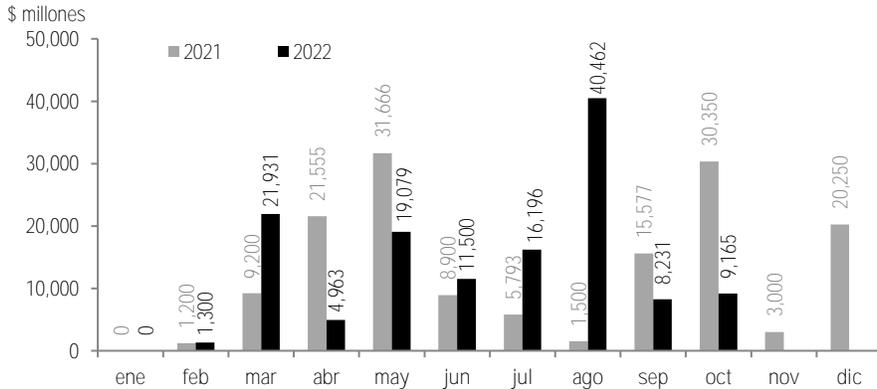
**Colocaciones del 3 al 7 de septiembre de 2022.** En la semana se llevó a cabo la subasta de seis emisiones en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por parte de Cetelem, Servicios Broxel y Coca-Cola FEMSA por \$8,627 millones.

### Colocaciones de octubre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
AUNETCB 22U*	538	FF	04-oct-22	20-mar-35	UDIS : 5.81%	//AAA(mex)/HR AAA	Autovía Necaxa-Tehuacán
CETELEM 22-3	550	No	06-oct-22	02-oct-25	TIIE28 + 0.25%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETELEM 22-4	1,450	No	06-oct-22	30-sep-27	FIJA : 10.5%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
BRX 22	125	No	06-oct-22	01-oct-26	FIJA : 12.7%	/AA-.mx//HR AA-	Servicios Broxel
BRX 22-2	503	No	06-oct-22	02-oct-25	TIIE28 + 2.8%	/AA-.mx//HR AA-	Servicios Broxel
KOF 22S	5,500	No	10-oct-22	01-oct-29	FIJA : 9.95%	mxAAA//AAA.mx///	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X	500	No	10-oct-22	05-oct-26	TIIE28 + 0.05%	mxAAA//AAA.mx///	Coca-Cola FEMSA
Total	9,165						

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 octubre se espera la amortización de \$10,184 millones a través del vencimiento legal de cuatro emisiones por parte de FEFA, CFE, Grupo Elektra y Ferromex.

### Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95FEFA21	2,684	1.5	10-oct-22	TIIE28 + 0.1%	Bullet	mxAAA//HR AAA
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
91FERROMX07-2	1,500	15.2	28-oct-22	FIJA : 9.03%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
Total	10,184					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. \*Amortización Anticipada.

## Deuda Corporativa de Corto Plazo

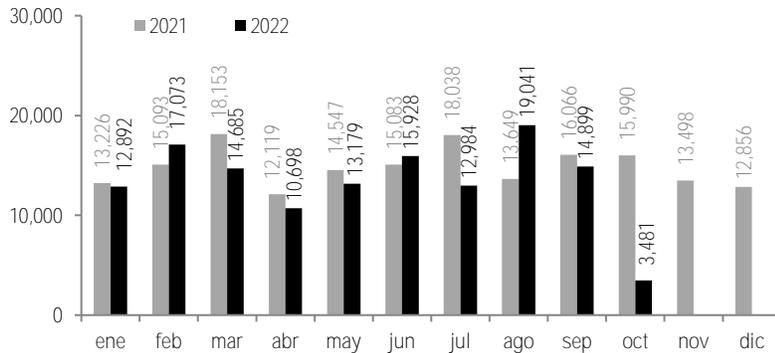
**Resumen de mercado CP.** El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$49,867 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,481 millones, destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme con \$1,428 millones, Volkswagen Leasing con \$670 millones y GM Financial de México con \$650 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 3 al 7 de octubre 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
93AFIRALM20522	\$614	04-oct-22	01-nov-22	28	Fija	10.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20622	\$33	05-oct-22	03-nov-22	29	Fija	9.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20722	\$300	05-oct-22	14-nov-22	40	Fija	10.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20822	\$23	05-oct-22	28-dic-22	84	TIIE 28	10.04%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20922	\$88	06-oct-22	03-nov-22	28	Fija	9.40%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21022	\$121	06-oct-22	16-nov-22	41	Fija	9.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21122	\$249	06-oct-22	17-nov-22	42	Fija	10.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93GMFIN10922	\$582	06-oct-22	03-nov-22	28	Fija	9.22%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11022	\$68	06-oct-22	09-feb-23	126	TIIE 28	9.63%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11122	\$1	06-oct-22	23-mar-23	168	TIIE 28	9.68%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05022	\$73	06-oct-22	03-nov-22	28	Fija	11.82%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS01022	\$120	06-oct-22	03-nov-22	28	Fija	9.45%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera
93PCARFM03722	\$285	06-oct-22	03-nov-22	28	Descuento	9.40%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México
93START03822	\$130	06-oct-22	05-ene-23	91	TIIE 28	9.64%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA05422	\$124	06-oct-22	03-nov-22	28	Fija	9.47%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE08022	\$657	06-oct-22	17-nov-22	42	Descuento	9.53%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08122	\$13	06-oct-22	26-ene-23	112	Descuento	9.56%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$3,481</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	
3 al 7 de octubre	3,752	3,481	92.8%	0.25%	57.1	57%	0%	41%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN

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 10 al 14 de octubre de 2022 se esperan vencimientos por \$2,681 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 10 al 14 de octubre de 2022

\$ millones

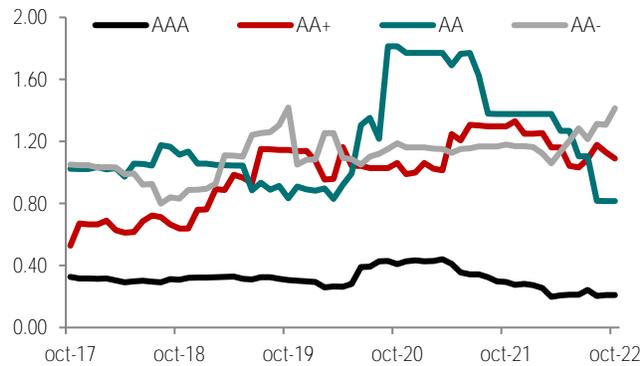
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM32121	\$97	15-oct-21	14-oct-22	Almacenadora Afirme
93TOYOTA02322	\$24	28-abr-22	13-oct-22	Toyota Financial Services México
93GMFIN06822	\$85	30-jun-22	13-oct-22	GM Finacial de México
93AFIRFAC00722	\$100	08-jul-22	10-oct-22	Factoraje Afirme
93CREDICL00322	\$100	21-jul-22	13-oct-22	Crediclub
93START02622	\$208	21-jul-22	13-oct-22	Start Banregio
93VWLEASE06022	\$27	21-jul-22	13-oct-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM16322	\$72	18-ago-22	13-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17722	\$105	01-sep-22	13-oct-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07322	\$600	08-sep-22	13-oct-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM18522	\$109	13-sep-22	11-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18622	\$97	14-sep-22	12-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM18822	\$92	15-sep-22	13-oct-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN10022	\$482	15-sep-22	13-oct-22	GM Finacial de México
93NAVISTS00822	\$200	15-sep-22	13-oct-22	Navistar Finacial
93PCARFM03422	\$200	15-sep-22	13-oct-22	Paccar Finacial México
93TOYOTA05022	\$83	15-sep-22	13-oct-22	Toyota Financial Services México
<b>Total</b>	<b>\$2,681</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

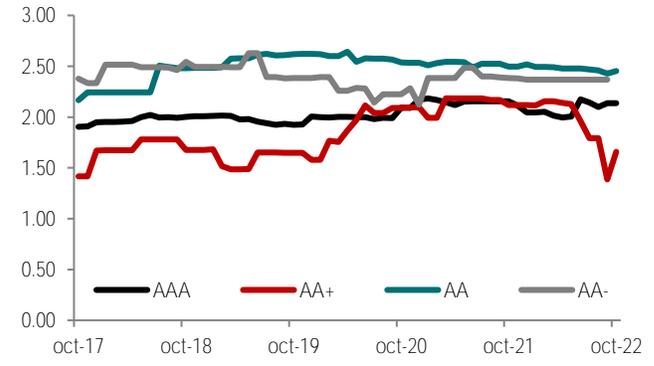
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio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



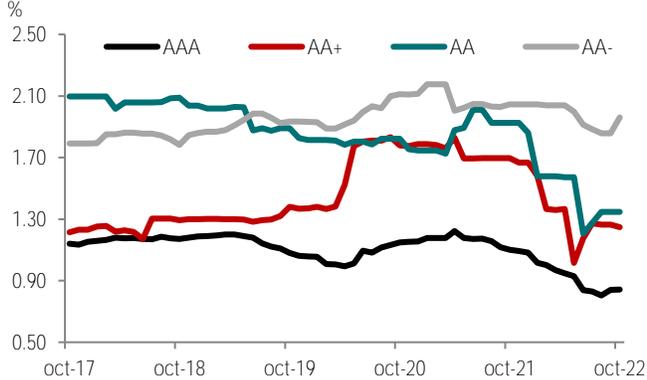
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de octubre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



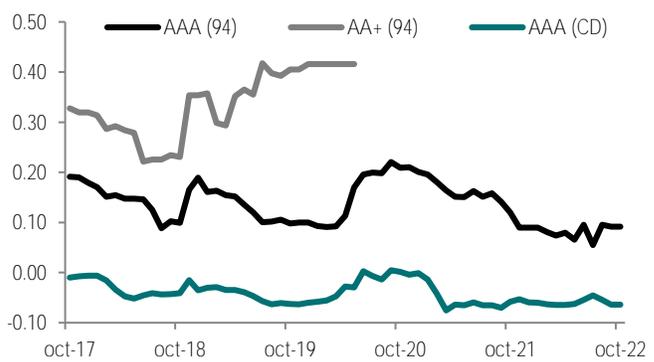
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de octubre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de octubre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 7 de octubre 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 del Estado de Veracruz (VRZCB 08 / 08U, -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					
91LIPSBCB14U	UDIS	A+	7.66%	-0.11	-40pb
91NM21-2	FIJA	AA+	1.45%	0.70	-20pb
90VRZCB08	TIIE182	AA+	0.79%	1.58	-20pb
90VRZCB08U	UDIS	AA+	2.05%	1.47	-20pb
91TENIXCB14U	UDIS	AAA	2.66%	1.02	-15pb
Perdedores de la semana					
91CETEM22	FIJA	AAA	0.03%	0.48	8pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	0.08%	0.98	4pb
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	1.43%	-2.87	3pb
91MOLYMET21	TIIE28	AAA	-0.10%	0.68	3pb
91LALA19-2	TIIE28	AA-	-0.05%	0.38	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, 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
<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.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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899