

Parámetro Reporte Semanal

17 de octubre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- La semana pasada se subastaron dos bonos quirografarios de largo plazo por parte de Gruma y Grupo Palacio de Hierro por un monto de \$6,500 millones, con buena participación de los inversionistas
- Esperamos que se mantenga la actividad en el resto del mes, con hasta \$22,350 millones a colocarse a través de doce bonos
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,407 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, Volkswagen Leasing y Paccar Financial México

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

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

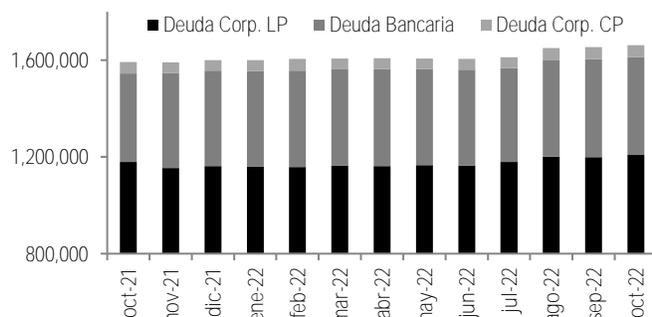
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana anterior se mantuvo la actividad de colocaciones en el mercado de deuda corporativa de largo plazo, donde observamos la subasta de dos emisiones por \$6,500 millones por parte de Gruma y Grupo Palacio de Hierro. Los bonos despertaron el apetito de los inversionistas, con ambas subastas logrando una sobredemanda, destacando la emisión de Gruma que alcanzó el monto total con la opción de sobreasignación. En este sentido, las sobretasas se ubicaron en niveles ligeramente por debajo de los esperados. El comportamiento de las subastas sigue nuestra visión de un mercado que favorece a emisores de alta calidad crediticia (GPH: ‘AAA’; GRUMA ‘AA+’) en sectores percibidos como de menor riesgo. En las siguientes semanas se espera que se mantenga el dinamismo, con una mayor diversidad tanto en la calificación y sector de los emisores, como en las estructuras de los bonos a ser ofertados; los resultados de las colocaciones nos darán un mejor panorama del sentimiento de los inversionistas de deuda.

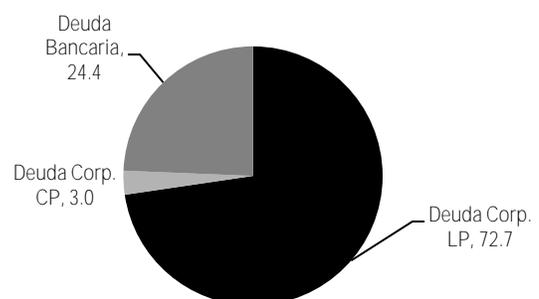
Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Fibra Hotel** a ‘HR AA’ desde ‘HR AA-’; (ii) Fitch Ratings afirmó las calificaciones de **Mexarrend** en ‘B’ y ‘BBB-(mex)’, removió la Observación Negativa; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Médica Sur** a ‘HR AAA’ desde ‘HR AA+’.

Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 14 de octubre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 14 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
MFRISCO 22	5,000	18-oct-22	nd-oct-24	TIIE-28	Bullet	Minería	//A-(mex)/HR A/	Inbursa	Minera Frisco
ELEKTRA 22-5	1,500	21-oct-22	nd-feb-24	TIIE-28	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2*		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		25-oct-22	nd-nd-25	TIIE-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		26-oct-22	nd-oct-25	TIIE-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	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L		11-nov-22	09-nov-27	TIIE-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		16-nov-22	nd-nov-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	////	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L	10,000	16-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	////	BBVA - Scotia	Orbia
Total	\$33,200								

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
FUTILCB 22S	1,000	19-oct-22	nd-abr-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Actin - Bnte - Invex	Fin Útil
VIVAACB 22L	1,500	25-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	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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BANO 22-4		19-oct-22	07-feb-25	TIIE-F	Bullet	mxAAA///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANO 22X	5,000	19-oct-22	16-oct-26	TIIE-F	Bullet	mxAAA///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANO 22-2X		19-oct-22	12-oct-29	Fija	Bullet	mxAAA///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
CABE 1-22S	3,000	12-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx///	HSBC - Scotiabank	BCIE
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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 10 al 14 de octubre 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 de Gruma y Grupo Palacio de Hierro por \$6,500 millones.

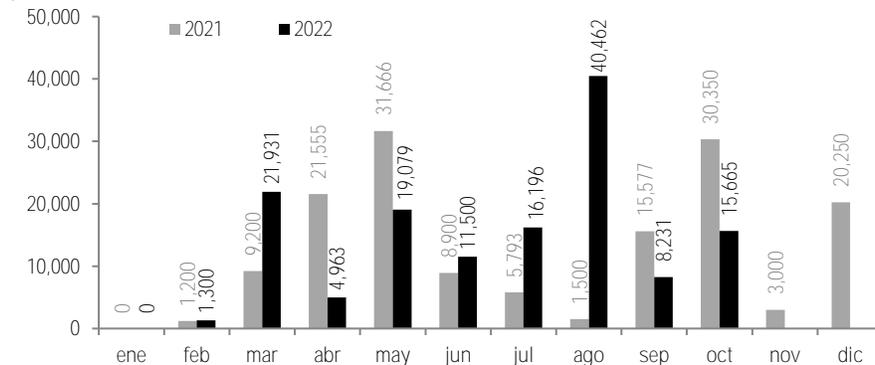
Colocaciones de octubre

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 - Tihuatlán
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%	/AAA.mx//HR AAA	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X	500	No	10-oct-22	05-oct-26	TIIE28 + 0.05%	/AAA.mx//HR AAA	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	4,500	No	13-oct-22	07-oct-27	TIIE28 + 0.29%	mxAA+//AAA(mex)/	GRUMA
GPH 22	2,000	No	17-oct-22	13-oct-25	TIIE28 + 0.24%	//AAA(mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro
Total	15,665						

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

Monto emitido mensual, 2022

\$ millones



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 \$10,500 millones a través del vencimiento legal de cuatro emisiones por parte de FEFA, CFE, Grupo Elektra y Ferromex, así como la amortización anticipada de una emisión de Gruma.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91GRUMA18*	3,000	5.1	20-oct-22	TIIE28 + 0.38%	Bullet	mxAA+//AAA(mex)/
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	10,500					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

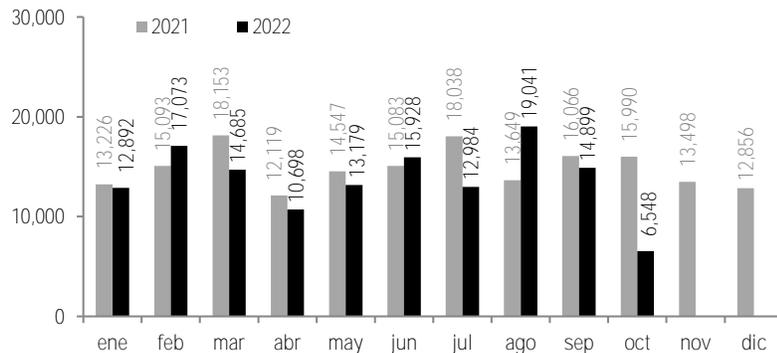
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$49,411 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,407 millones, destacando por monto la participación de GM Financial de México con \$650 millones, Volkswagen Leasing con \$546 millones y Paccar Financial México con \$339 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 10 al 14 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
93AFIRALM21222	\$50	11-oct-22	08-nov-22	28	Fija	8.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21322	\$61	12-oct-22	09-nov-22	28	Fija	9.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21422	\$87	13-oct-22	10-nov-22	28	Fija	9.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21522	\$115	13-oct-22	24-nov-22	42	Fija	10.04%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93GMFIN11222	\$512	13-oct-22	10-nov-22	28	Fija	9.26%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11322	\$111	13-oct-22	16-feb-23	126	TIIE 28	9.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN11422	\$27	13-oct-22	20-abr-23	189	TIIE 28	9.66%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93NAVISTS01122	\$200	13-oct-22	08-dic-22	56	TIIE 28	9.71%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM03822	\$339	13-oct-22	10-nov-22	28	Descuento	9.47%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START03922	\$208	13-oct-22	05-ene-23	84	TIIE 28	9.65%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA05522	\$55	13-oct-22	10-nov-22	28	Fija	9.42%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA05622	\$96	13-oct-22	12-ene-23	91	TIIE 28	9.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE08222	\$531	13-oct-22	24-nov-22	42	Descuento	9.60%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08322	\$15	13-oct-22	02-feb-23	112	Descuento	9.51%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,407							

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	
10 al 14 de octubre	2,722	2,407	88.4%	-0.03%	65.0	87%	0%	13%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, 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 17 al 21 de octubre de 2022 se esperan vencimientos por \$9,992 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 17 al 21 de octubre de 2022

\$ millones

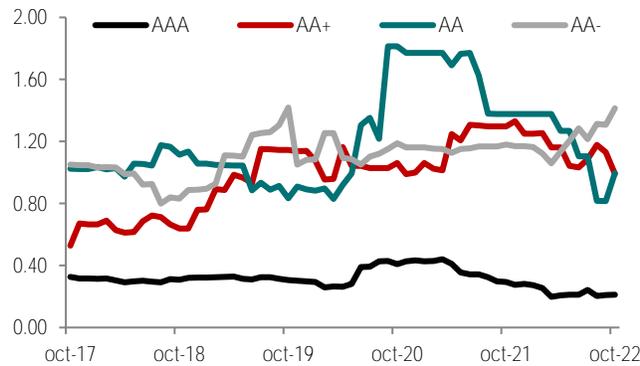
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT03321	\$336	21-oct-21	20-oct-22	Arrendadora Actinver
93FACTOR01121	\$37	21-oct-21	20-oct-22	Factoring Corporativo
93TOYOTA01921	\$300	21-oct-21	20-oct-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM0621D	\$21	22-oct-21	17-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM06822	\$10	21-abr-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93ARREACT00422	\$465	05-may-22	20-oct-22	Arrendadora Afirme
93START01922	\$123	05-may-22	20-oct-22	Start Banregio
93VASCONI00222	\$150	05-may-22	20-oct-22	Grupo Vasconia
93ION02522	\$15	06-may-22	21-oct-22	ION Financiera
93ION03722	\$72	30-jun-22	20-oct-22	ION Financiera
93GMFIN07122	\$90	07-jul-22	20-oct-22	GM Financiera de México
93AFIRALM14222	\$133	22-jul-22	21-oct-22	Almacenadora Afirme
93SICREAC00222	\$100	28-jul-22	20-oct-22	Sicrea
93START02822	\$240	28-jul-22	20-oct-22	Start Banregio
93VWLEASE06222	\$30	28-jul-22	20-oct-22	Volkswagen Leasing
93MFRISCO00122	\$5,000	12-ago-22	20-oct-22	Minera Frisco
93AFIRMAR07922	\$20	19-ago-22	18-oct-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM16922	\$45	25-ago-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM17922	\$103	08-sep-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07522	\$656	15-sep-22	20-oct-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM19122	\$40	19-sep-22	17-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19222	\$21	20-sep-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08422	\$186	20-sep-22	18-oct-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM19322	\$158	21-sep-22	19-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19422	\$666	21-sep-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM19722	\$147	22-sep-22	20-oct-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN10322	\$511	22-sep-22	20-oct-22	GM Financiera de México
93NAVISTS00922	\$70	22-sep-22	20-oct-22	Navistar Financiera
93PCARFM03522	\$215	22-sep-22	20-oct-22	Paccar Financiera México
93TOYOTA05222	\$31	22-sep-22	20-oct-22	Toyota Financial Services México
93AFIRALM19822	\$118	23-sep-22	21-oct-22	Almacenadora Afirme
Total	\$9,992			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

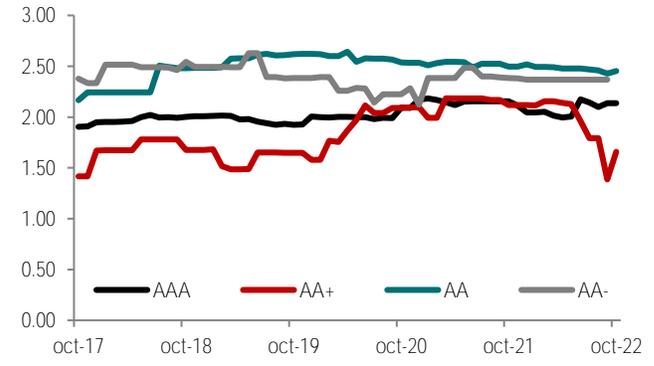
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



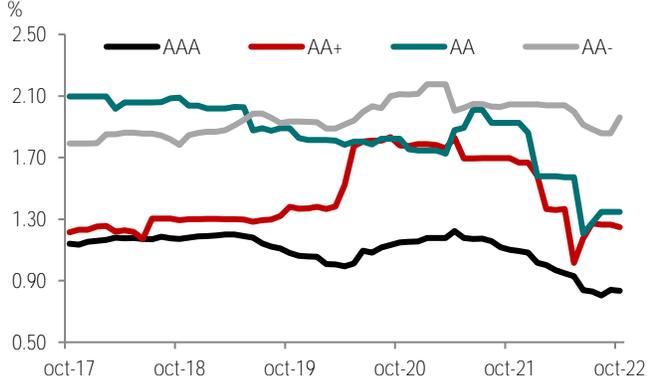
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 14 de octubre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



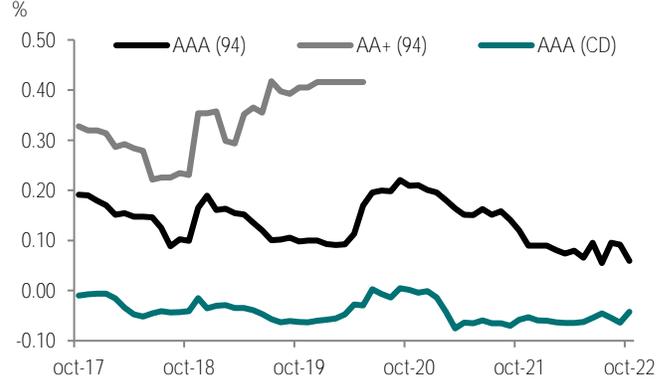
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 14 de octubre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 14 de octubre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 14 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 al alza en la emisión quirografaria de Gruma (GRUMA 18, +1pb) tras la colocación de un nuevo bono. 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					
91VINTE18X	FIJA	AA+	0.37%	-2.32	-40pb
90MYCTACB18-2U	UDIS	AAA	1.84%	1.82	-18pb
91TENIXCB14U	UDIS	AAA	0.74%	0.95	-7pb
90MYCTACB18U	UDIS	AAA	0.32%	1.82	-3pb
91LALA19-2	TIE28	AA-	0.04%	0.37	-1pb
Perdedores de la semana					
91KIMBER22	FIJA	AAA	-1.54%	0.73	8pb
91MOLYMET21	TIE28	AAA	-0.10%	0.72	4pb
91GRUMA18	TIE28	AA+	0.00%	0.12	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.

	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
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
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	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
Isaias 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
Análisis Deuda Corporativa			
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
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.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899