

Parámetro

Reporte Semanal

7 de noviembre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la semana una vez más no se llevaron a cabo colocaciones de largo plazo, tras el cambio en la fecha de las emisiones programadas
- Para el resto del mes esperamos un alto monto colocado con la participación de Femsa, CFE, Orbia y América Móvil, que podría alcanzar hasta \$42,000 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,562 millones; destacando por monto la participación de Almacenadora Afirme, GM Financial de México y Fundación Rafael Dondé

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

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

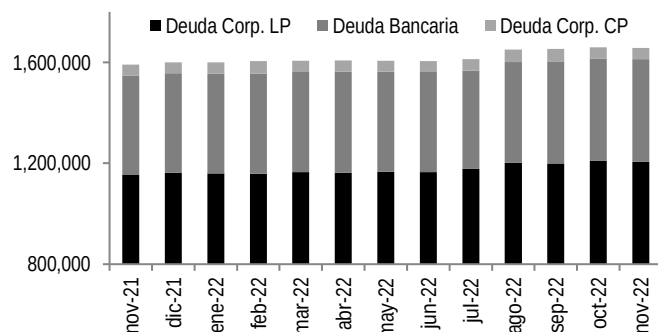
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la primera semana de noviembre no se llevaron a cabo colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, continuando con la tendencia de las últimas semanas en las que hemos visto el cambio en las fechas de cierre de libro de la mayoría de las subastas programadas. Atribuimos este fenómeno a un sentimiento de aversión al riesgo por parte de los inversionistas. Para el resto del mes de noviembre, el *pipeline* muestra relativamente pocas emisiones, pero con altos montos convocados - alrededor de \$42,000 millones- destacando a colocadores conocidos y con altas calificaciones, como FEMSA, CFE, Orbia y América Móvil. Mantendremos nuestra atención con los resultados de las subastas del mes o en los probables movimientos en las fechas para tener una mejor visión del sentimiento de los inversionistas sobre el mercado nacional.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Unifin** informó sobre el vencimiento del Convenio de Espera celebrado con los tenedores de la emisión UNIFIN 00122; (ii) **Orbia** anunció una asociación estratégica con Solvay para la distribución de materiales para el mercado de baterías; (iii) **Grupo Bimbo** informó que concluyó la venta de su negocio de confitería, Ricolino, a Mondelez International.

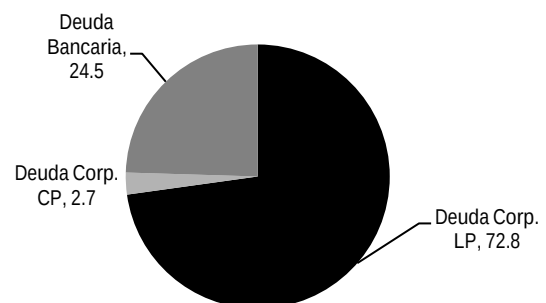
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de noviembre de 2022

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 4 de noviembre 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
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
CFE 22S	8,000	15-nov-22	nd-may-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bntte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2S		15-nov-22	nd-may-30	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bntte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22UV		15-nov-22	nd-nd-32	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bntte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2UV	10,000	15-nov-22	nd-nd-42	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Bntte - BBVA - Sant - Citi	CFE
ORBIA 22		16-nov-22	nd-nov-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L		16-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
AMX 22	15,000	24-nov-22	nd-nov-24	TIIE-28	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-2		24-nov-22	nd-nov-25	TIIEF	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-3		24-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22U		24-nov-22	nd-nov-37	Udis	Bullet	Telecom	////	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
IDEI 22+V	1,000	07-dic-22	nd-dic-27	TIIE-28	Bullet	Infraest	////	Actinver	Int. de Inversiones
VWLEASE 22-2	1,500	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Citi - Sant	VW Leasing
Total	\$43,000								

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.

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
VIVAACB 22L	1,500	15-nov-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nac.
FIMUBCB 22	2,000	07-dic-22	nd-jun-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte-Bursam-Interc-CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		07-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Bnte-Bursam-Interc-CI	Fimubac
CASCB 22U	5,300	nd-nd-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraestr.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
Total	\$8,800									

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

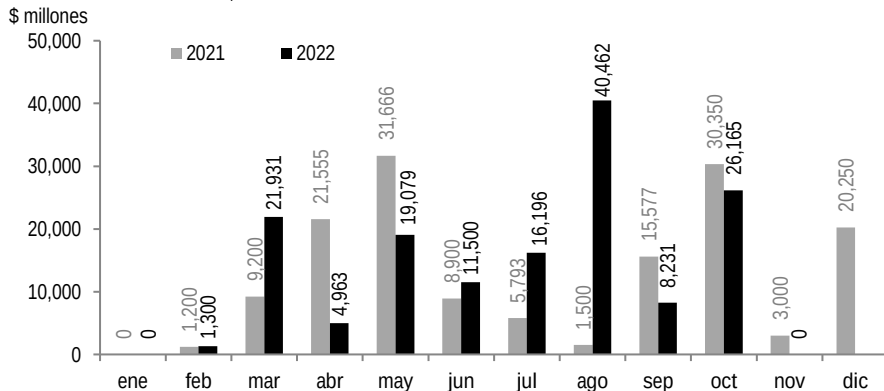
Colocaciones del 31 al 4 de noviembre de 2022. En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo.

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
CETEM 22-3	550	No	06-oct-22	02-oct-25	TIIE28 + 0.25%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETEM 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
MFRISCO 22	5,000	No	20-oct-22	17-oct-24	TIIE28 + 1.25%	//A-(mex)/HR A	Minera Frisco
ELEKTRA 22-2*	2,000	No	25-oct-22	26-ago-27	FIJA : 10.5%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U*	2,000	No	25-oct-22	24-ago-28	UDIS : 6.24%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-5	1,500	No	25-oct-22	13-feb-24	TIIE28 + 1.85%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
Total	26,165						

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 noviembre se espera la amortización de \$8,178 millones a través del vencimiento legal de cuatro emisiones por parte de FEFA, NR Finance México, Fibra HD, y Desarrollos Hidráulicos de Cancún, así como la amortización anticipada de una emisión de Grupo Palacio de Hierro.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95FEFA17-8	2,180	5.1	08-nov-22	TIIE28 + 0.4%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
91NRF19	2,500	3.0	11-nov-22	TIIE28 + 0.55%	Bullet	mx AA+/AA-.mx//
91GPH19*	1,000	3.6	11-nov-22	TIIE28 + 0.1%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91FIBRAHD19	1,388	3.0	24-nov-22	TIIE28 + 1.7%	Bullet	///HR AA/AA/M
91DHIC15	1,650	7.1	25-nov-22	TIIE28 + 1.55%	Bullet	//AA+(mex)/HR AA+
Total	8,718					

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 \$44,303 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,562 millones, destacando por monto la participación de Almacenedora Afirme con \$956 millones, GM Financial de México con \$700 millones y Fundación Rafael Dondé con \$500 millones.

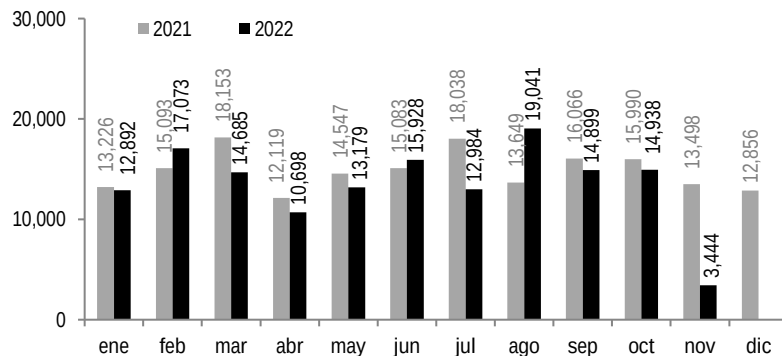
Colocaciones de Corto Plazo del 31 al 4 de noviembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRMAR08822	\$119	31-oct-22	28-nov-22	28	Fija	9.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM23622	\$89	01-nov-22	25-nov-22	24	Fija	9.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM23722	\$618	01-nov-22	16-nov-22	15	Fija	10.03%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Actinver
93AFIRALM23822	\$108	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	9.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM23922	\$120	03-nov-22	15-dic-22	42	Fija	10.09%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93AFIRALM24022	\$20	03-nov-22	02-ene-23	60	TIIE 28	10.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenedora Afirme
93CETELM01622	\$240	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	10.06%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Cetelem
93DONDE00222	\$500	03-nov-22	20-abr-23	168	TIIE 28	10.45%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé
93GMFIN12022	\$524	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	9.62%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12122	\$117	03-nov-22	09-mar-23	126	TIIE 28	9.74%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12222	\$59	03-nov-22	04-may-23	182	TIIE 28	9.74%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93HYCSA00322	\$100	03-nov-22	26-oct-23	357	TIIE 28	11.50%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc
93ION05122	\$65	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	11.88%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00622	\$118	03-nov-22	13-jul-23	252	TIIE 28	10.80%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financial
93NAVISTS01422	\$82	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	9.79%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM04122	\$280	03-nov-22	01-dic-22	28	Descuento	9.71%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93TOYOTA06022	\$81	03-nov-22	01-dic-22	28	Fija	9.91%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA06122	\$21	03-nov-22	26-ene-23	84	TIIE 28	9.78%	mxA-1+ / - / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE08822	\$299	02-nov-22	15-dic-22	43	Descuento	9.87%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE08922	\$2	02-nov-22	23-feb-23	113	Descuento	9.89%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,562							

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	%	SRV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
31 al 4 de noviembre	4,334	3,562	82.2%	0.47%	84.5	62%	3%	33%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, DONDE

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 7 al 11 de noviembre de 2022 se esperan vencimientos por \$2,751 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 7 al 11 de noviembre de 2022

\$ millones

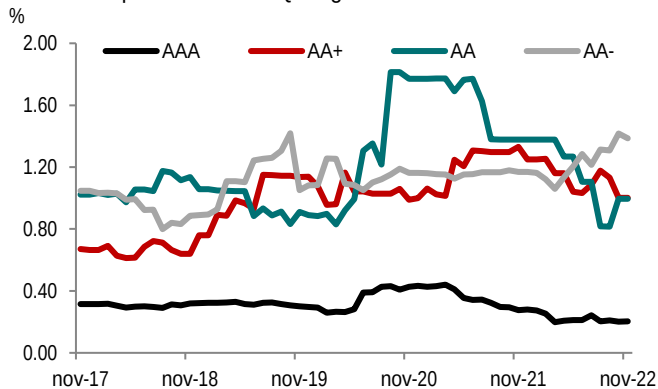
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRMAR02521	\$30	10-nov-21	09-nov-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM0721D	\$73	11-nov-21	10-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34521	\$110	12-nov-21	11-nov-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN04822	\$53	12-may-22	10-nov-22	GM Finacial de México
93VWLEASE04022	\$20	12-may-22	10-nov-22	Volkswagen Leasing
93START02022	\$83	26-may-22	10-nov-22	Start Banregio
93GMFIN08022	\$94	28-jul-22	10-nov-22	GM Finacial de México
93VWLEASE06622	\$50	11-ago-22	10-nov-22	Volkswagen Leasing
93TOYOTA04622	\$89	18-ago-22	10-nov-22	Toyota Finacial Services México
93AFIRALM20222	\$111	28-sep-22	09-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20322	\$35	29-sep-22	10-nov-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE07922	\$800	29-sep-22	10-nov-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM21222	\$50	11-oct-22	08-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21322	\$61	12-oct-22	09-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21422	\$87	13-oct-22	10-nov-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN11222	\$512	13-oct-22	10-nov-22	GM Finacial de México
93PCARFM03822	\$339	13-oct-22	10-nov-22	Paccar Finacial México
93TOYOTA05522	\$55	13-oct-22	10-nov-22	Toyota Finacial Services México
93AFIRMAR08622	\$100	14-oct-22	11-nov-22	Arrendadora Afirme
Total	\$2,751			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

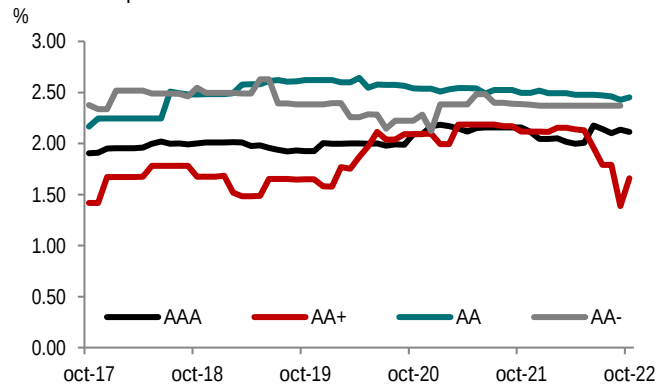
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



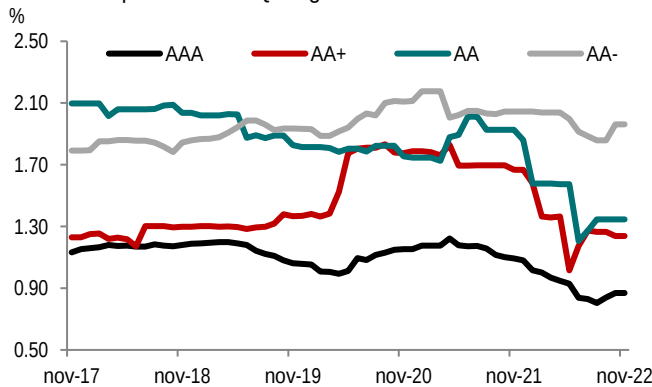
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



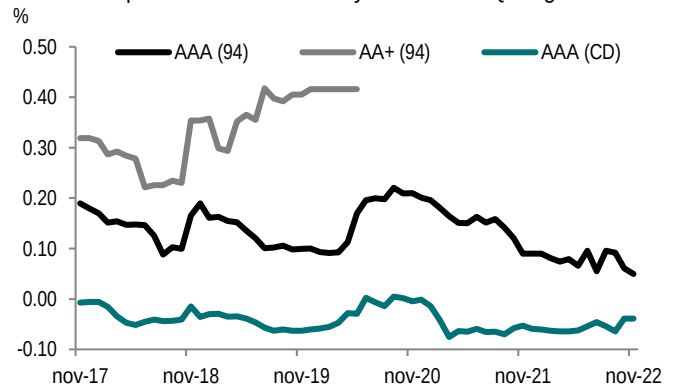
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de noviembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 4 de noviembre 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 la emisión quirografaria de Grupo Elektra (ELEKTRA 22U, -4pb) tras la reciente colocación de su reapertura. 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					
90ICVCB06U	UDIS	AA	0.41%	2.40	-11pb
91ELEKTRA22U	UDIS	AA+	0.04%	2.63	-4pb
Perdedores de la semana					
91AB&CCB22-2	FIJA	AAA	-1.86%	2.61	40pb
91GAP20-2	TIIE28	AAA	-0.03%	0.17	4pb

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, 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
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 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
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.faesl@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