

Parámetro Reporte Semanal

- En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones del mes por parte de Volkswagen Leasing y Femsa por \$10,327 millones
- Destaca que las subastas del mes observaron menores demandas a lo convocado, señalando un bajo apetito de los inversionistas, que atribuimos a la incertidumbre económica actual
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,865 millones; destacando por monto la participación de GM Financial de México, FEFA y Volkswagen Leasing

Resumen de mercado. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones de noviembre, con tres bonos quirografarios de Volkswagen Leasing y Femsa por \$10,327 millones, así como un bono estructurado de Concesionaria de Autopistas del Sureste. Destaca que, como habíamos anticipado, a pesar de tratarse de papeles con calificación de ‘AAA’, no se cubrió la totalidad de los montos convocados, señalando en algunos casos un menor apetito de los inversionistas al esperado o una demanda por mayores tasas a las esperadas por los emisores. Tras los resultados en las subastas de la semana, anticipamos que se mantenga esta tendencia de libros no cubiertos en su totalidad en las emisiones con altos montos (CFE, AMX), así como un bajo interés de los inversionistas en las emisiones con menores calificaciones crediticias (CIRCLEK, VIVAACB).

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Unifin Financiera** informó que el Juzgado admitió la solicitud de declaración de concurso mercantil de la compañía; (ii) **FEMSA** anunció que firmó un acuerdo para adquirir el total de las acciones del agregador de pagos, NetPay; (iii) Fitch Ratings subió la calificación de **Comercializadora Círculo CCK** a ‘A(mex)’ desde ‘A-(mex)’ con perspectiva Estable.

14 de noviembre 2022

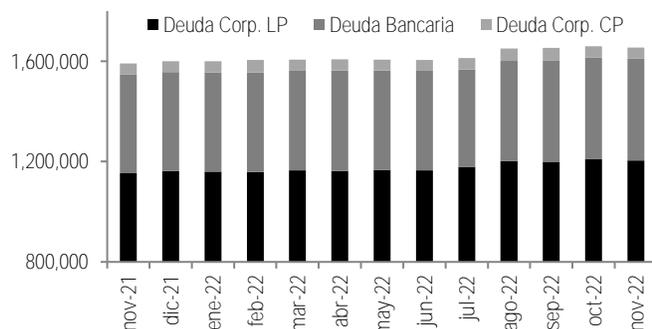
www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

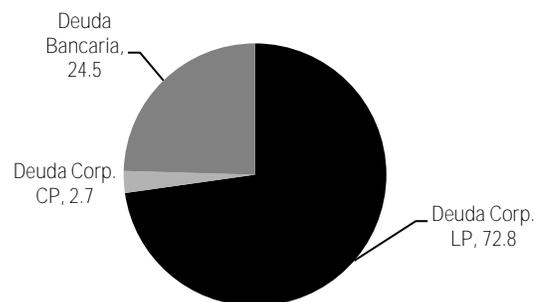
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

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

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de noviembre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 11 de noviembre de 2022

Documento destinado al público en general

En el Horno - Deuda Corporativa de LP

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

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

Emisiones Quirografarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
CFE 22S	8,000	15-nov-22	nd-may-26	TIIIE-28	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2S		15-nov-22	nd-may-30	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22UV		15-nov-22	nd-nd-32	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant - Citi	CFE
CFE 22-2UV		15-nov-22	nd-nd-42	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant - Citi	CFE
ORBIA 22	10,000	16-nov-22	nd-nov-25	TIIIE-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
CIRCLEK 22	1,500	17-nov-22	nd-nov-25	TIIIE-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo CCK
CIRCLEK 22-2		17-nov-22	nd-nov-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo CCK
AMX 22	15,000	24-nov-22	nd-nov-24	TIIIE-28	Bullet	Telecom	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-2		24-nov-22	nd-nov-25	TIIIEF	Bullet	Telecom	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22-3		24-nov-22	nd-nov-32	Fija	Bullet	Telecom	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
AMX 22U		24-nov-22	nd-nov-37	Udis	Bullet	Telecom	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	América Móvil
IDEI 22+V	1,000	07-dic-22	nd-dic-27	TIIIE-28	Bullet	Infraest	///	Actinver	Int. de Inv.
Total	\$35,500								

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. *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	TIIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	VivaAerobus
FIMUBCB 22	2,000	07-dic-22	nd-jun-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursam - Interam - CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		07-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursam - Interam - CI	Fimubac
Total	\$3,500									

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. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

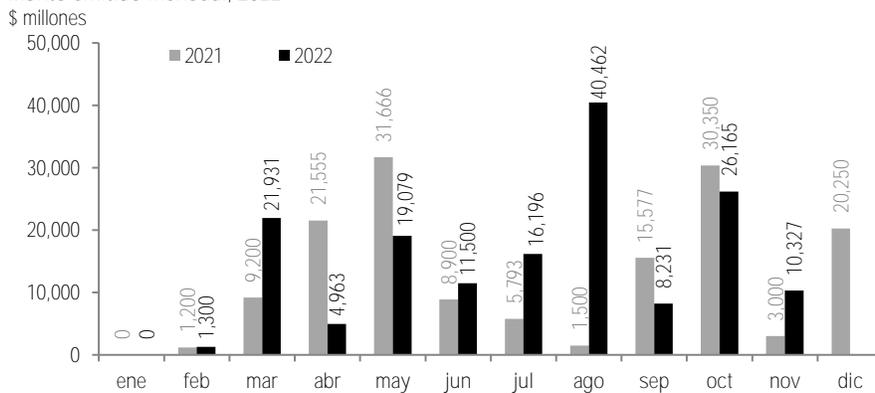
Colocaciones del 7 al 11 de noviembre de 2022. En la semana se llevaron a cabo las primeras subastas del mes en el mercado de deuda corporativa de largo plazo por parte de Volkswagen Leasing y Femsa por \$10,327 millones.

Colocaciones de octubre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
VWLEASE 22-2	1,053	No	15-nov-22	11-nov-25	TIIE-28 + 0.50%	mxAAA/AAA.mx//	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	827	No	15-nov-22	09-nov-27	TIIE-28 + 0.10%	mxAAA/AAA(mex)/	Femsa
FEMSA 22-2L	8,446	No	15-nov-22	02-nov-32	FIJA : 9.65%	mxAAA/AAA(mex)/	Femsa
Total	10,327						

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 \$4,987 millones a través del vencimiento legal de dos emisiones por parte de Fibra HD, y Desarrollos Hidráulicos de Cancún, así como la amortización anticipada de dos emisiones de Aeroenlaces Nacionales y Comercializadora Círculo CCK.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FIBRAHD19	1,388	3.0	24-nov-22	TIIE28 + 1.7%	Bullet	///HR AA/AA/M
91VIVAACB19*	667	5.1	14-feb-24	TIIE28 + 2.18%	Bullet	///HR AA/AA/M
91CIRCLEK18*	1,283	5.1	17-mar-23	TIIE28 + 2.5%	Bullet	//A(mex)/HR A+
91DHIC15	1,650	7.1	25-nov-22	TIIE28 + 1.55%	Bullet	//AA+(mex)/HR AA+
Total	4,987					

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 \$44,616 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,865 millones, destacando por monto la participación de GM Financial de México con \$700 millones, FEFA con \$657 millones y Volkswagen Leasing con \$381 millones.

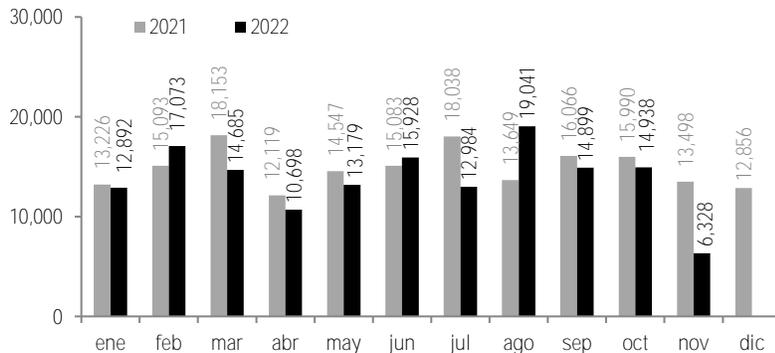
Colocaciones de Corto Plazo del 7 al 11 de noviembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM24222	\$53	08-nov-22	06-dic-22	28	Fija	9.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24322	\$18	08-nov-22	13-dic-22	35	Fija	10.06%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24422	\$80	09-nov-22	21-dic-22	42	Fija	10.11%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24522	\$55	09-nov-22	07-dic-22	28	Fija	9.70%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00122	\$91	10-nov-22	02-feb-23	84	TIIE 28	9.69%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00222	\$566	10-nov-22	09-nov-23	364	TIIE 28	9.81%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM24622	\$97	10-nov-22	08-dic-22	28	Fija	9.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08922	\$30	10-nov-22	09-nov-23	364	TIIE 28	10.31%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93ARREACT01922	\$250	10-nov-22	09-nov-23	364	TIIE 28	10.61%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Activer
93GMFIN12322	\$609	10-nov-22	08-dic-22	28	Fija	9.71%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12422	\$44	10-nov-22	16-mar-23	126	TIIE 28	9.75%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN12522	\$47	10-nov-22	11-may-23	182	TIIE 28	9.78%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93PCARFM04222	\$300	10-nov-22	08-dic-22	28	Descuento	9.74%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93START04222	\$83	10-nov-22	27-abr-23	168	TIIE 28	9.81%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA06222	\$40	10-nov-22	08-dic-22	28	Fija	9.85%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA06322	\$93	10-nov-22	02-feb-23	84	TIIE 28	9.78%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA06422	\$17	10-nov-22	27-abr-23	168	TIIE 28	9.81%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09022	\$369	10-nov-22	12-ene-23	63	Descuento	9.97%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09122	\$13	10-nov-22	02-mar-23	112	Descuento	9.91%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,855							

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+	Calificación de CP*					Principales emisores		
							F1	F2	F3	B	C		D	
7 al 11 de noviembre	3,267	2,855	87.4%	0.22%	122.3	88%	0%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, FEFA, VWLEASE

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 14 al 18 de noviembre de 2022 se esperan vencimientos por \$5,766 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 14 al 18 de noviembre de 2022

\$ millones

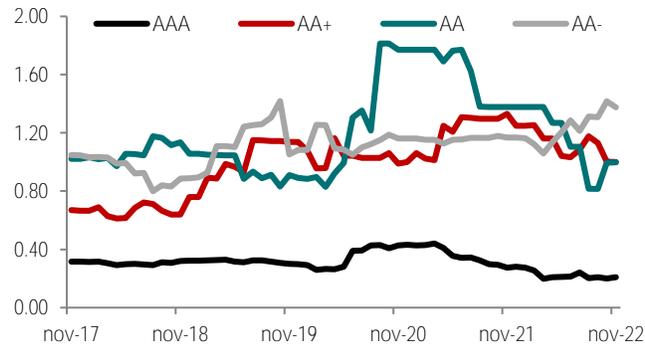
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AUTLAN00421	\$150	18-nov-21	17-nov-22	Compañía Minera Aullán
93FACTOR01221	\$25	18-nov-21	17-nov-22	Factoring Corporativo
93FHIPO00621	\$100	18-nov-21	17-nov-22	Fhipo
93AFIRALM09322	\$20	19-may-22	17-nov-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN05122	\$46	19-may-22	17-nov-22	GM Financal de México
93AFIRALM09422	\$190	20-may-22	18-nov-22	Almacenadora Afirme
93START02222	\$125	02-jun-22	17-nov-22	Start Banregio
93GMFIN08322	\$25	04-ago-22	17-nov-22	GM Financal de México
93AFIRMAR07822	\$10	18-ago-22	18-nov-22	Arrendadora Afirme
93VWLEASE06822	\$50	18-ago-22	17-nov-22	Volkswagen Leasing
93START03122	\$334	25-ago-22	17-nov-22	Start Banregio
93AFIRALM18322	\$23	09-sep-22	18-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM20722	\$300	05-oct-22	14-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21022	\$121	06-oct-22	16-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM21122	\$249	06-oct-22	17-nov-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE08022	\$657	06-oct-22	17-nov-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM21722	\$124	17-oct-22	14-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08722	\$187	18-oct-22	15-nov-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM21822	\$154	19-oct-22	16-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22022	\$119	20-oct-22	17-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM22122	\$544	20-oct-22	18-nov-22	Almacenadora Afirme
93CETEM01422	\$224	20-oct-22	17-nov-22	Cetelem
93GMFIN11522	\$497	20-oct-22	17-nov-22	GM Financal de México
93NAVISTS01222	\$120	20-oct-22	17-nov-22	Navistar Financal
93PCARFM03922	\$400	20-oct-22	17-nov-22	Paccar Financal México
93TOYOTA05722	\$252	20-oct-22	17-nov-22	Toyota Financal Services México
93AFIRALM22422	\$101	21-oct-22	18-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23722	\$618	01-nov-22	16-nov-22	Almacenadora Afirme
Total	\$5,766			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

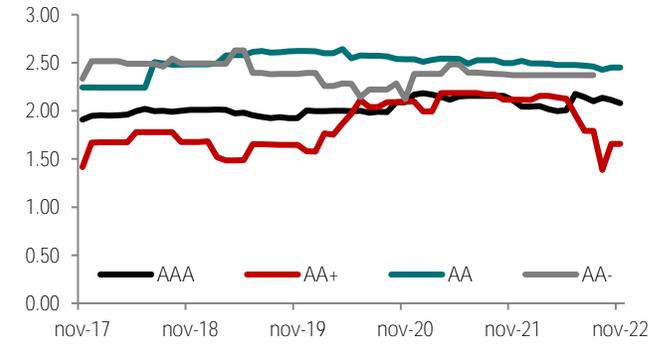
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



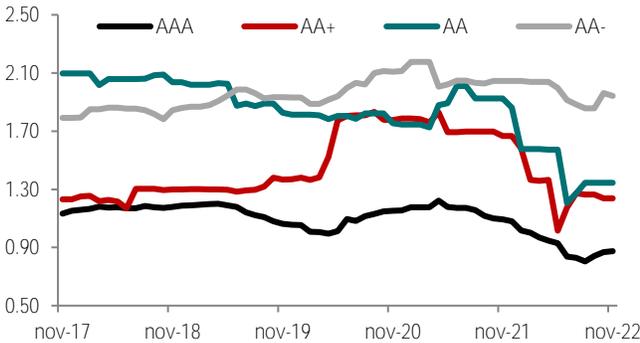
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



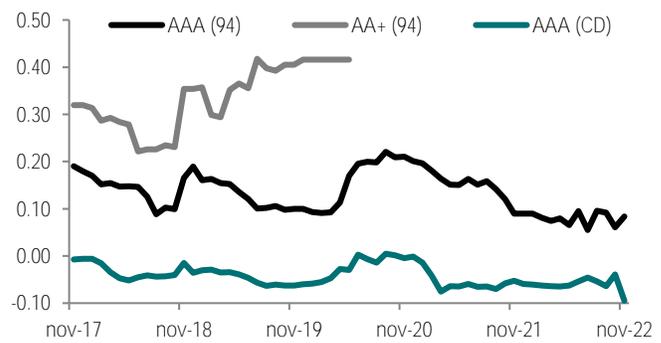
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 de noviembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 11 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 estructurada de Fimubac (FIMUBAC 21, -40pb) cuya calificación fue ratificada en la semana por HR Ratings, y cuenta con dos emisiones en el *pipeline*. 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					
91FUNO16U	UDIS	AAA	2.76%	1.83	-58pb
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	4.33%	1.15	-40pb
91FIMUBCB21	TIE28	AAA	0.83%	2.33	-40pb
91AB&CCB22-2	FIJA	AAA	3.88%	2.21	-40pb
Perdedores de la semana					
95FEFA16-2	FIJA	AAA	1.56%	0.53	15pb
95FEFA20-4	FIJA	AAA	1.63%	0.53	15pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	2.91%	1.22	8pb
95FNCOT21G	TIE28	AAA	-0.02%	0.09	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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899