

Parámetro Reporte Semanal

28 de noviembre 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

- La semana pasada se llevó a cabo la colocación de cuatro bonos quirografarios de América Móvil, con dos series sustentables, por un monto de \$24,002 millones
- El monto colocado en noviembre alcanza un nuevo máximo desde que tenemos registro en \$52,734 millones, superando al previo récord de marzo de 2018
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$3,643 millones, destacando por monto la participación de FEFA, Volkswagen Leasing y GM Financiamiento de México

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

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

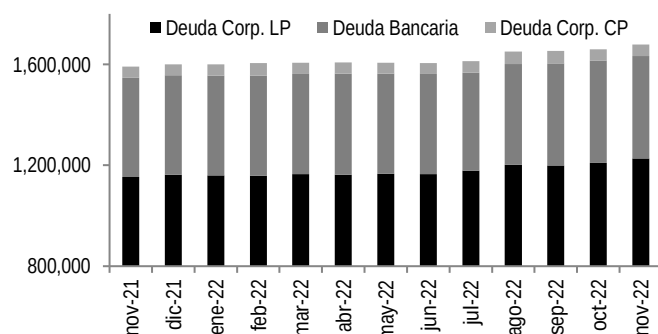
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de cuatro emisiones quirografarias de América Móvil, por un monto conjunto de \$24,002 millones, cubriendo 1.6x el monto convocado, pero por debajo del monto máximo con la opción de sobreasignación. En la preferencia de los bonos destacó que el 61.2% del monto fue asignado a la serie a tasa fija, con plazo de diez años, seguido de la serie en Udis con el 29.4%, y el resto en las series a tasa flotante. Es importante mencionar que, a pesar de observar una menor demanda, la sobretasa de la serie referenciada a TIIE-28 se ubicó por debajo de la muestra (~20pb) en 5pb. En los últimos días del mes no esperamos más colocaciones, por lo que el mes de noviembre cerrará con un monto emitido de \$52,734 millones, marcando un nuevo máximo desde que tenemos registro, superando por 3.3% al previo récord del mes de marzo 2018.

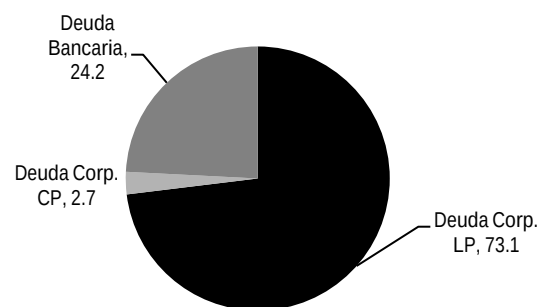
Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Aviso de amortización anticipada total de la emisión **CRELCB 19** para el próximo 1 de diciembre; (ii) HR Ratings subió las calificaciones de **Compañía Minera Autlán** a 'HR A' desde 'HR A-'; (iii) Fitch Ratings ratificó la calificación de **Grupo Vasconia** en 'A-(mex)' y revisó la perspectiva a Negativa.

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 25 de noviembre de 2022

Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 25 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
FINBE 22	2,200	07-dic-22	nd-nd-25	TII-E-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		07-dic-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
IDEI 22+V	1,000	07-dic-22	nd-dic-27	TII-E-28	Bullet	Infraest	////	Actinver	Internacional de Inversiones
ORBIA 22	10,000	nd-nd-22	nd-nd-25	TII-E-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L		nd-nd-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
Total	\$13,200								

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
FIMUBCB 22	2,000	07-dic-22	nd-jun-27	TII-E-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursam - Intercam - CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		07-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - Bursam - Intercam - CI	Fimubac
Total	\$2,000									

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

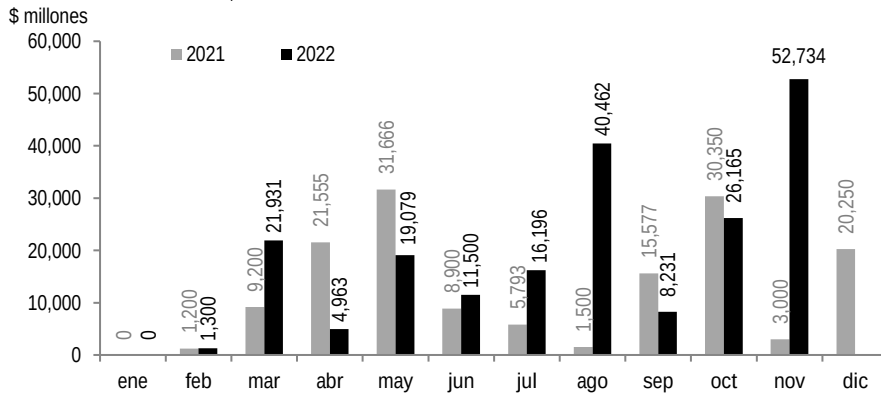
Colocaciones del 22 al 25 de noviembre de 2022. En la semana se llevaron a cabo cuatro colocaciones, con cuatro bonos quirografarios de América Móvil por \$24,002 millones.

Colocaciones de noviembre

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	15-nov-25	TIIE28 + 0.5%	mxAAA/AAA.mx//	Volkswagen Leasing
CASCB 22U	5,200	FF	15-nov-22	15-may-52	UDIS : 6.43%	//AAA(mex)/HR AAA	Conc. de Autopistas del Sureste
FEMSA 22L	827	No	15-nov-22	09-nov-27	TIIE28 + 0.1%	mxAAA/AAA.mx//	FEMSA
FEMSA 22-2L	8,446	No	15-nov-22	02-nov-32	FIJA : 9.65%	mxAAA/AAA.mx//	FEMSA
DHIC 22B	1,400	No	18-nov-22	29-may-26	TIIE28 + 3.75%	//AA+(mex)/HR AA+	Des. Hidráulicos de Cancún
VIVAACB 22L	1,000	ABS	18-nov-22	18-nov-27	TIIE28 + 2.2%	///HR AA/AA/M	Viva Aerobus
CFE 22S	2,908	No	18-nov-22	29-may-26	TIIE28 + 0.48%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 22-2S	1,333	No	18-nov-22	08-nov-30	FIJA : 10.8%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 22UV	2,459	No	18-nov-22	07-mar-33	UDIS : 6.3%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 222UV	3,301	No	18-nov-22	24-oct-42	UDIS : 6.72%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CIRCLEK 22	805	No	22-nov-22	18-nov-25	TIIE28 + 2.7%	///HR A+/A+/M	Comercializadora Círculo CCK
AMX 22	1,920	No	28-nov-22	25-nov-24	TIIE28 + 0.05%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	América Móvil
AMX 22-2	336	No	28-nov-22	24-nov-25	TIIE28 + 0.3%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	América Móvil
AMX 22X	14,679	No	28-nov-22	15-nov-32	FIJA : 9.52%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	América Móvil
AMX 22UX	7,067	No	28-nov-22	09-nov-37	UDIS : 4.84%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	América Móvil
Total	52,734						

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 \$5,144 millones a través del vencimiento legal de una emisión por parte de CFE, así como la amortización anticipada de una emisión de Crédito Real.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CRELCB19*	270	5.1	01-dic-22	TIIE28 + 2.15%	Parcial	//AAA(mex)/HR A+
95CFE21	4,873	1.6	08-dic-22	TIIE28 + 0.57%	Bullet	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/
Total	5,144					

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 \$46,024 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$3,643 millones, destacando por monto la participación de FEFA con \$700 millones, Volkswagen Leasing con \$513 millones y GM Financial de México con \$468 millones.

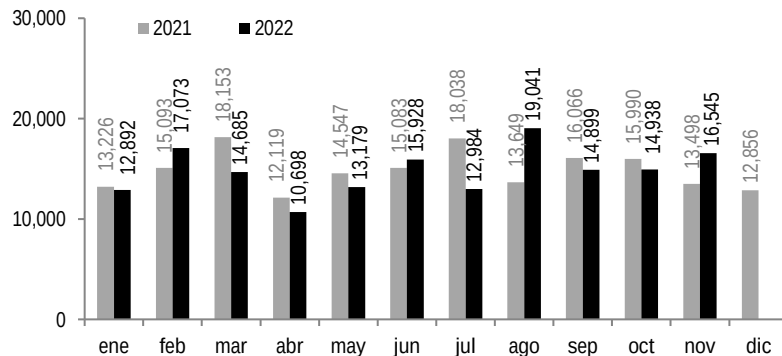
Colocaciones de Corto Plazo del 22 al 25 de noviembre de 2022
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM0722D	\$56	23-nov-22	22-nov-23	364	Fija	6.50%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25722	\$51	23-nov-22	21-dic-22	28	Fija	10.25%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
92FEFA00322	\$265	24-nov-22	22-dic-22	28	TIIE 28	10.29%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00422	\$35	24-nov-22	16-feb-23	84	TIIE 28	10.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
92FEFA00522	\$400	24-nov-22	23-nov-23	364	TIIE 28	10.43%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	FEFA
93AFIRALM25822	\$59	24-nov-22	22-dic-22	28	Fija	10.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM25922	\$78	24-nov-22	05-ene-23	42	Fija	10.74%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26022	\$25	24-nov-22	16-mar-23	112	TIIE 28	10.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ARREACT02122	\$32	24-nov-22	23-feb-23	91	TIIE 28	10.32%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT02222	\$45	24-nov-22	11-may-23	168	TIIE 28	10.85%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETEMEM01822	\$236	24-nov-22	12-ene-23	49	Fija	10.49%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FINBE01222	\$460	24-nov-22	19-ene-23	56	TIIE 28	10.46%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa
93FORD00222	\$150	24-nov-22	19-ene-23	56	Descuento	10.25%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN12922	\$365	24-nov-22	19-ene-23	56	Fija	10.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13022	\$102	24-nov-22	30-mar-23	126	TIIE 28	10.41%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13122	\$1	24-nov-22	25-may-23	182	TIIE 28	10.39%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93LAB00322	\$132	24-nov-22	11-may-23	168	TIIE 28	10.33%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93LAB00422	\$168	24-nov-22	23-nov-23	364	TIIE 28	10.35%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional
93NAVISTS01622	\$170	24-nov-22	19-ene-23	56	Fija	10.48%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM04422	\$81	24-nov-22	19-ene-23	56	Descuento	10.21%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93TOYOTA06822	\$40	24-nov-22	19-ene-23	56	Fija	10.32%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA06922	\$104	24-nov-22	16-feb-23	84	TIIE 28	10.45%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA07022	\$76	24-nov-22	11-may-23	168	TIIE 28	10.46%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09422	\$488	24-nov-22	26-ene-23	63	Descuento	10.37%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09522	\$24	24-nov-22	16-mar-23	112	Descuento	10.32%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$3,643							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales emisores
22 al 25 de noviembre	4,596	3,643	79.3%	0.29%	118.4	93%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	FEFA, 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 28 al 2 de diciembre de 2022 se esperan vencimientos por \$3,070 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 28 al 2 de diciembre de 2022

\$ millones

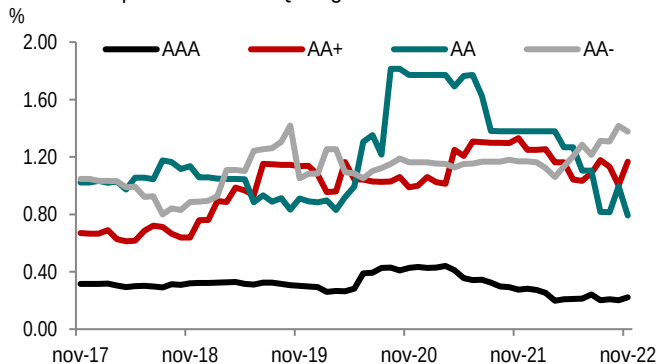
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93ARREACT03721	\$103	02-dic-21	01-dic-22	Arrendadora Actinver
93SFPLUS00621	\$125	02-dic-21	01-dic-22	Sofoplus
93GMFIN05722	\$73	02-jun-22	01-dic-22	GM Finacial de México
93ALMER00322	\$200	16-jun-22	01-dic-22	Almacenadora Mercader
93TOYOTA03522	\$9	16-jun-22	01-dic-22	Toyota Financial Services México
93ION04522	\$30	11-ago-22	01-dic-22	ION Financiera
93GMFIN08922	\$126	18-ago-22	01-dic-22	GM Finacial de México
93VWLEASE07222	\$65	01-sep-22	01-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM22222	\$88	20-oct-22	01-dic-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE08422	\$742	20-oct-22	01-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM22622	\$10	24-oct-22	28-nov-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR08822	\$119	31-oct-22	28-nov-22	Arrendadora Afirme
93AFIRALM23822	\$108	03-nov-22	01-dic-22	Almacenadora Afirme
93CETEM01622	\$240	03-nov-22	01-dic-22	Cetelem
93GMFIN12022	\$524	03-nov-22	01-dic-22	GM Finacial de México
93ION05122	\$65	03-nov-22	01-dic-22	ION Financiera
93NAVISTS01422	\$82	03-nov-22	01-dic-22	Navistar Finacial
93PCARFM04122	\$280	03-nov-22	01-dic-22	Paccar Finacial México
93TOYOTA06022	\$81	03-nov-22	01-dic-22	Toyota Financial Services México
Total	\$3,070			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

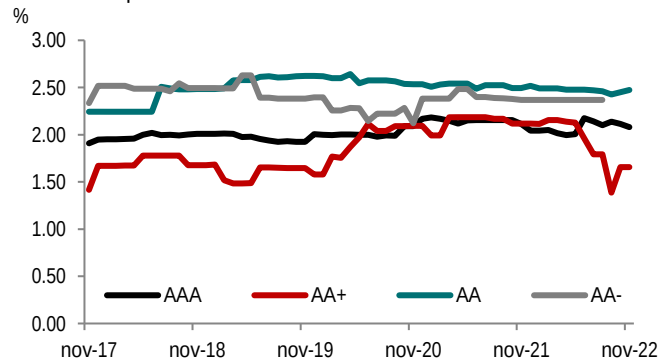
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no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



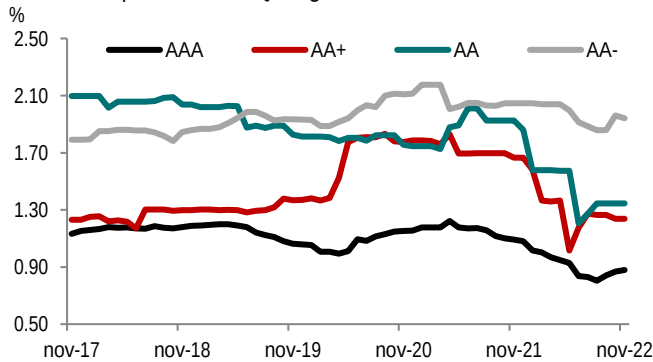
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



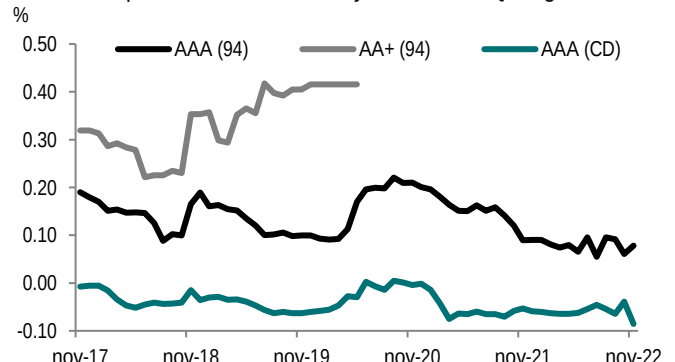
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de noviembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 de noviembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 25 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 que 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					
91LIPSCB14U	UDIS	A+	4.60%	-0.31	-20pb
91GPROFUT20	FIJA	AAA	1.21%	-0.70	-20pb
95FNCOT21G	TIIE28	AAA	0.02%	0.09	-1pb
Perdedores de la semana					
91FUNO16U	UDIS	AAA	0.37%	1.79	7pb
91GAP19	TIIE28	AAA	-0.01%	0.19	1pb
91GAP20	TIIE28	AAA	-0.03%	0.19	1pb
91GAP21	TIIE28	AAA	-0.03%	0.19	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, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
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