

## Parámetro Reporte Semanal

5 de diciembre 2022

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

- En la semana no se presentaron colocaciones en el mercado de deuda de largo plazo, a la espera de la primera subasta del mes esta semana por parte de Orbia
- Se espera que la actividad de subastas del año concluya en la primera quincena de diciembre, con un pipeline reducido para el principio de 2023
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$2,983 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](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

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

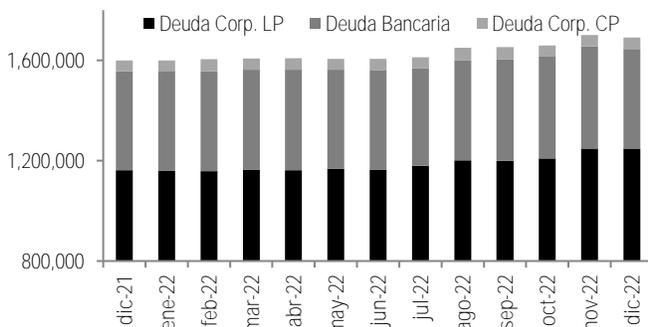
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de largo plazo, tras el fuerte cierre de noviembre que marcó un nuevo máximo en monto emitido desde que tenemos registro. Hacia delante, vemos una disminución en el ritmo de colocación y, como ha sido observado históricamente, un *pipeline* vacío para la segunda mitad de diciembre y la primera quincena del nuevo año, con los emisores cubriendo sus necesidades de financiamiento. Para esta semana se espera la subasta de dos bonos quirografarios ligados a la sustentabilidad por parte de Orbia por \$10,000 millones. Durante 2022 se observó una clara preferencia por bonos quirografarios, ante un sentimiento de menor riesgo, que esperamos se mantenga en el mes de diciembre y el 1T23, de acuerdo con lo observado en el *pipeline*.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) S&P Global Ratings retiró las calificaciones de **Unifin Financiera** en escala nacional y global de ‘D’ por falta de información suficiente; (ii) **Fitch Ratings** revisó la tendencia de su evaluación del entorno operativo de ‘bb+’ para los bancos mexicanos a estable de negativa; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Grupo Lamosa** a ‘HR AAA’ de ‘HR AA+’.

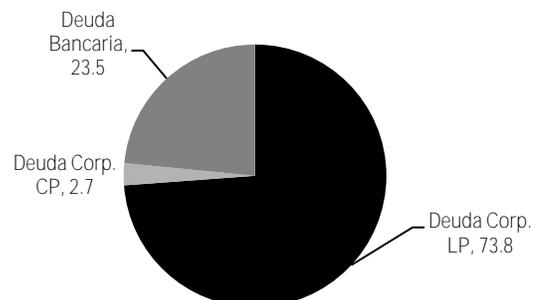
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 2 de diciembre de 2022

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 2 de diciembre 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
ORBIA 22L	10,000	06-dic-22	04-dic-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22-2L		06-dic-22	25-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Orbia
IDEI 22+V	1,000	15-dic-22	nd-dic-27	TIIE-28	Bullet	Infraest	////	Actinver	Internacional de Inversiones
FINBE 22	2,200	nd-nd-23	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		nd-nd-23	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
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
VRTCB 22	600	06-dic-22	nd-dic-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA+///HR AA+/	Vector	Vanrenta
FIMUBCB 22	2,000	15-dic-22	nd-jun-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte-Bursam-Intercam-CI	Fimubac
FIMUBCB 22-2		15-dic-22	nd-jun-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte-Bursam-Intercam-CI	Fimubac
Total	\$2,600									

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

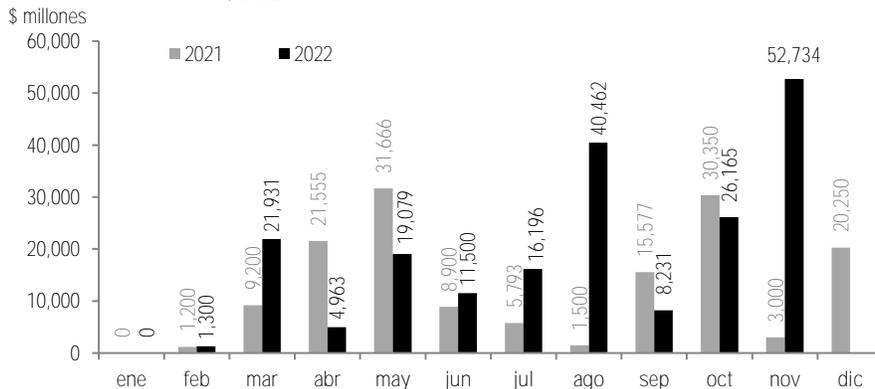
**Colocaciones del 28 al 2 de diciembre de 2022.** En la semana no se llevaron a cabo subastas en el mercado de deuda corporativa de largo plazo.

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	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. Hidr. 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	Círculo K
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	TIIEF + 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
<b>Total</b>	<b>52,734</b>						

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 mes de diciembre se espera la amortización de \$4,873 millones a través del vencimiento legal de una emisión por parte de Comisión Federal de Electricidad.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95CFE21	4,873	1.6	08-dic-22	TIIE28 + 0.57%	Bullet	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/
<b>Total</b>	<b>4,873</b>					

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 \$45,855 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,983 millones, destacando por monto la participación de GM Financial de México con \$700 millones, Volkswagen Leasing con \$438 millones y Paccar Financial México con \$400 millones.

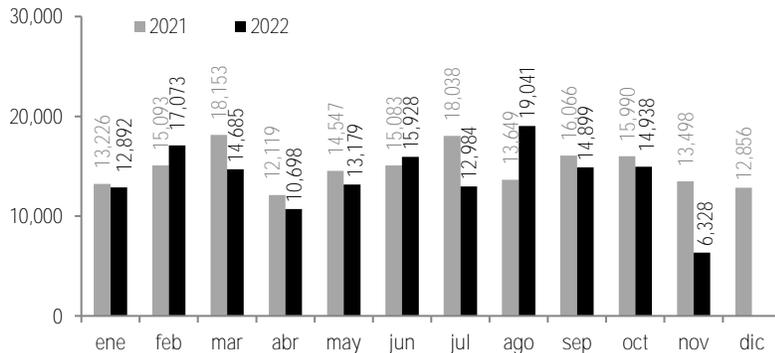
Colocaciones de Corto Plazo del 28 al 2 de diciembre de 2022  
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM26222	\$11	28-nov-22	02-ene-23	35	Fija	10.45%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26322	\$121	29-nov-22	27-dic-22	28	Fija	10.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26422	\$19	29-nov-22	29-dic-22	30	Fija	10.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26522	\$118	01-dic-22	29-dic-22	28	Fija	10.20%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26622	\$99	01-dic-22	12-ene-23	42	Fija	10.78%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93ALMER00422	\$230	01-dic-22	15-jun-23	196	TIIE 28	10.89%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader
93ARREACT02322	\$30	01-dic-22	30-nov-23	364	TIIE 28	11.29%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT02422	\$74	01-dic-22	02-mar-23	91	TIIE 28	10.99%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver
93CETEM01922	\$112	01-dic-22	19-ene-23	49	Fija	10.68%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem
93FORD00322	\$200	01-dic-22	26-ene-23	56	Descuento	10.40%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN13222	\$599	01-dic-22	26-ene-23	56	Fija	10.47%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13322	\$95	01-dic-22	16-mar-23	105	TIIE 28	10.45%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN13422	\$7	01-dic-22	01-jun-23	182	TIIE 28	10.44%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION05222	\$76	01-dic-22	29-dic-22	28	Fija	12.57%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93NAVISTS01722	\$82	01-dic-22	26-ene-23	56	Fija	10.59%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM04522	\$400	01-dic-22	26-ene-23	56	Descuento	10.20%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financial México
93SFPLUS00722	\$75	01-dic-22	30-nov-23	364	TIIE 28	12.09%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus
93TOYOTA07122	\$37	01-dic-22	26-ene-23	56	Fija	10.33%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA07222	\$152	01-dic-22	23-feb-23	84	TIIE 28	10.49%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA07322	\$11	01-dic-22	18-may-23	168	TIIE 28	10.48%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE09622	\$425	01-dic-22	02-feb-23	63	Descuento	10.46%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE09722	\$13	01-dic-22	23-mar-23	112	Descuento	10.43%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing
<b>Total</b>	<b>\$2,983</b>							

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

### Monto emitido mensual CP

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

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

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
28 al 2 de diciembre	3,454	2,983	86.4%	0.39%	102.2	75%	8%	15%	3%	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 5 al 9 de noviembre de 2022 se esperan vencimientos por \$6,037 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 5 al 9 de noviembre de 2022  
\$ millones

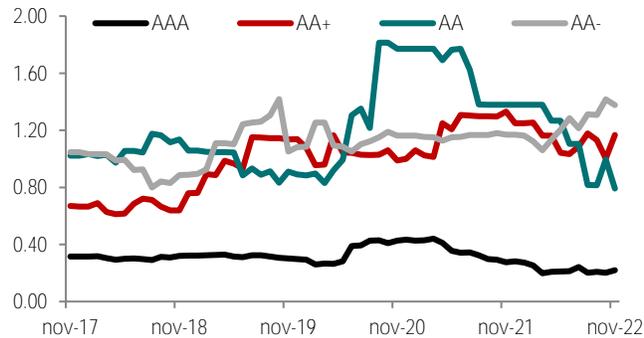
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93AFIRALM36121	\$50	07-dic-21	06-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03721	\$20	10-dic-21	09-dic-22	Arrendadora Afirme
93ELEKTRA00121	\$2,500	13-dic-21	09-dic-22	Grupo Elektra
93GMFIN06022	\$211	09-jun-22	08-dic-22	GM Financal de México
93GMFIN09222	\$56	25-ago-22	08-dic-22	GM Financal de México
93AFIRMAR08322	\$18	08-sep-22	09-dic-22	Arrendadora Afirme
93VWLEASE07422	\$150	08-sep-22	08-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM18122	\$174	09-sep-22	09-dic-22	Almacenadora Afirme
93START03522	\$285	15-sep-22	08-dic-22	Start Banregio
93TOYOTA05122	\$82	15-sep-22	08-dic-22	Toyota Financal Services México
93NAVISTS01122	\$200	13-oct-22	08-dic-22	Navistar Financal
93AFIRALM23022	\$108	26-oct-22	07-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM23322	\$11	27-oct-22	08-dic-22	Almacenadora Afirme
93VWLEASE08622	\$489	27-oct-22	08-dic-22	Volkswagen Leasing
93AFIRALM24122	\$29	04-nov-22	09-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24222	\$53	08-nov-22	06-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24522	\$55	09-nov-22	07-dic-22	Almacenadora Afirme
93AFIRALM24622	\$97	10-nov-22	08-dic-22	Almacenadora Afirme
93GMFIN12322	\$609	10-nov-22	08-dic-22	GM Financal de México
93PCARFM04222	\$300	10-nov-22	08-dic-22	Paccar Financal México
93TOYOTA06222	\$40	10-nov-22	08-dic-22	Toyota Financal Services México
93AFIRALM24822	\$500	16-nov-22	07-dic-22	Almacenadora Afirme
<b>Total</b>	<b>\$6,037</b>			

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

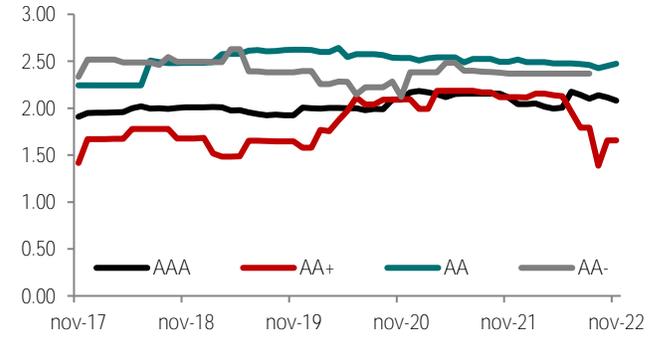
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GCDMX, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE-28 Quirografario %



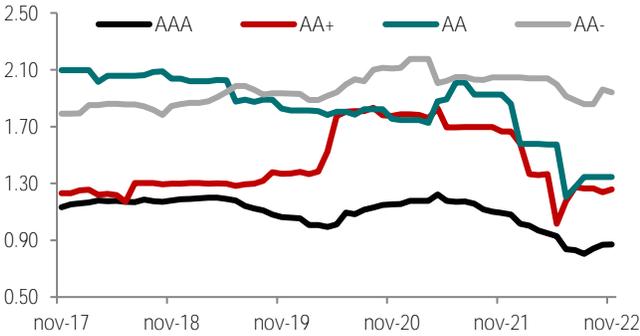
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado %



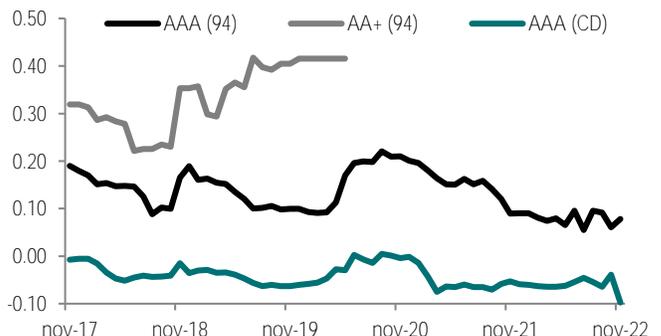
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de diciembre de 2022

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de diciembre de 2022

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 2 de diciembre de 2022

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** En la semana los cambios en las sobretasas de las emisiones de largo plazo 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					
95FEFA22S	TIEF	AAA	0.88%	-0.17	-40pb
91AUNETCB22U	UDIS	AAA	3.00%	1.88	-17pb
91TIPMXCB20	FIJA	AAA	0.51%	0.73	-15pb
91GPH19-2	FIJA	AAA	0.95%	1.14	-9pb
91MOLYMET21	TIE28	AAA	0.09%	0.69	-3pb
Perdedores de la semana					
90PAMMCB14U	UDIS	AAA	0.98%	1.37	22pb
90PAMMSCB14U	UDIS	AA	6.19%	-2.90	20pb
91NM21-2	FIJA	AA+	-0.65%	0.70	20pb
91NAVISTS22-2	FIJA	AA+	-0.04%	1.04	4pb
91AB&CCB22	TIE28	AAA	-0.07%	2.07	2pb

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, finge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

### Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899