

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

9 de enero 2023

www.banorte.com
[@analisis_fundam](#)Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.comHugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.comGerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

- La Corte de Quiebras de los Estados Unidos emite el acuerdo final dando por terminado el procedimiento bajo el Capítulo 11 de Grupo Aeromexico. Impacto: Neutral
- Aviso de amortización acelerada de la emisión TFOVICB 20U por \$30.9 millones el 27 de diciembre. Impacto: Neutral
- Unifin Financiera informó el estado de las negociaciones de su proceso de reestructura e informó la Sentencia de Declaración en Concurso Mercantil. Impacto: Neutral
- Crédito Real dio a conocer el cuarto informe de actividades del liquidador de la compañía al 31 de diciembre. Impacto: Neutral
- HR Ratings revisó al alza la calificación de la emisión BONHITO F1039 a 'HR C- (E)' desde 'HR D (E)' y modificó la perspectiva Estable a Observación Negativa. Impacto: Neutral
- Fitch Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión BRHSCCB 06-3U a 'C(mex)vra' desde 'CC(mex)vra'. Impacto: Negativo
- HR Ratings revisó a la baja la calificación de Grupo Radio Centro a 'HR D' de 'HR C' y de las emisiones RCENTRO 16 / 17 / 17-2 a 'HR DT' de 'HR C', todas las calificaciones se mantuvieron en Revisión en Proceso. Impacto: **Negativo**
- HR Ratings ratificó la calificación de Be Grand en 'HR BBB-' y de su emisión BEGRAND 18 en 'HR A-' y modificó la perspectiva Estable por Revisión en Proceso. Impacto: Neutral
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Genomma Lab a 'HR AA+' de 'HR AA' y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. Impacto: **Positivo**
- S&P Global Ratings retiró las calificaciones en escala nacional de Operadora de Servicios Mega de 'mxBB+' y 'mxB' de LP y CP, y mantuvo la calificación en escala global de 'B'. Impacto: Neutral
- Fitch bajó la calificación de Sicrea a 'BBB+(mex)' y la perspectiva fue revisada a Estable. Impacto: Neutral
- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A+', modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable para Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19. Impacto: Neutral
- Fitch Ratings afirmó la calificación de Grupo Lala en 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. Impacto: **Positivo**
- Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión VASCONI 19 celebrada el pasado 19 de diciembre de 2022. Impacto: Neutral

Documento destinado al público en general

Noticias Corporativas

Grupo Aeroméxico informó que el día 22 de diciembre, la Corte de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, emitió el acuerdo final, cerrando y dando por terminado definitivamente el procedimiento de reestructura de la Compañía, sus subsidiarias. Considerando, entre otras cosas, que el plan de reestructura de los Deudores Reorganizados, que entró en pleno vigor el 17 de marzo de 2022, se ha consumado sustancialmente y se han realizado distribuciones a cuenta de casi el 100% de todas las solicitudes de reconocimiento permitidas elegibles, la Corte determinó que la emisión del Acuerdo Final era procedente.

***COMENTARIO:** Es importante recordar que el pasado 17 de marzo, Grupo Aeroméxico informó que concluyó su proceso de reestructura y salió del procedimiento bajo el Capítulo 11. Como resultado de la salida del proceso de reestructura, S&P Global subió la calificación de Grupo Aeroméxico en escala global a 'B-' desde 'D' y colocó la perspectiva en desarrollo. Actualmente, Grupo Aeroméxico cuenta con dos emisiones estructuradas en el mercado nacional, AERMXCB 17 / 19, con un monto en circulación de \$4,150 millones y vencimientos en 2024 y 2025, respectivamente.*

Vín: [eventemi_1243440_1.pdf \(bmv.com.mx\)](#)

TFOVICB 20U (BRHs del Fovissste). Banco Invex (Fiduciario) informó que, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Título que ampara la emisión TFOVICB 20U, el Fiduciario llevó a cabo una amortización acelerada por \$30.9 millones, equivalentes a aproximadamente 4.05 millones de udis el 27 de diciembre de 2022.

***COMENTARIO:** La amortización acelerada se da para alcanzar el nivel de Aforo objetivo (25%), como ya se había constituido el Fondo de Reserva, el resto de los recursos se usaron para amortizar aceleradamente la emisión y no como liberación al tenedor de la constancia hasta que se llegara a dicho aforo objetivo. La emisión está respaldada por una cartera de créditos hipotecarios originados y administrados por el Fovissste y actualmente cuenta con un monto en circulación de \$5,625 millones. La emisión está calificada en 'AAA(mex)/HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.*

Vín: [::: Grupo BMV ::: Visor XBRL](#)

Unifin Financiera informó sobre el estado del proceso de negociación continua con sus acreedores y otros terceros bajo su procedimiento de Concurso Mercantil. De acuerdo con el comunicado, Unifin ha celebrado convenios de confidencialidad con ciertos tenedores de sus calores de deuda y ha proporcionado acceso a cierta información privilegiada o confidencial. La emisora acordó hacer públicos estos materiales, así como un sumario de términos y condiciones preliminar y llevó a cabo la publicación en su sitio de Relación con inversionistas.

Asimismo, informó que, mediante sentencias de fecha 4 de enero de 2023, el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles en la CDMX, resolvió declarar en estado de concurso mercantil, sin consolidación de masas, en etapa de conciliación, a Unifin y sus subsidiarias Unifin Autos y Unifin Credit y resolvió declarar abierta la etapa de conciliación por 185 días calendario.

COMENTARIO: *Es importante recordar que el pasado 8 de agosto, Unifin Financiera informó que no realizará el pago de intereses y capital de su deuda a partir de esa fecha y durante el periodo necesario para negociar acuerdos definitivos con sus acreedores en relación con una reestructura. Asimismo, el 8 de noviembre Unifin Financiera informó que el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles admitió la solicitud de declaración de concurso mercantil de la compañía. Actualmente, Unifin Financiera está calificada en 'HR D' por HR Ratings y 'D/M' por PCR Verum.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1244686_1.pdf

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1246581_1.pdf

Crédito Real dio a conocer el informe de las actividades que ha desempeñado el liquidador de la compañía desde su designación hasta el 31 de diciembre de 2022: (i) Contabilidad: continúa el análisis de la contabilidad de la sociedad para identificar con total certeza y precisión los activos y pasivos de Crédito Real; (ii) Negociaciones con acreedores: se amortizaron anticipadamente la totalidad de los CBFs emitidos por la Sociedad, se ejecutó el pago a Sumitomo México del crédito que se le adeudaba, y se consumó un pago parcial a Nacional Financiera. Se continúa en negociaciones con los demás acreedores de la Sociedad; (iii) Procedimientos judiciales: continúan en curso y pendientes de resolución, el procedimiento de insolvencia (*Chapter 11*) promovido por un grupo minoritario de tenedores de bonos emitidos en EE.UU.; la impugnación, vía amparo, por parte de una minúscula proporción de acreedores quirografarios (básicamente bonistas), de la sentencia que reconoció la disolución y decretó liquidación de la Sociedad; y el recurso de apelación promovido por accionistas minoritarios contra la Sentencia de Disolución; (iv) Regulatorio: continúa en curso la visita de investigación de la CNBV a Crédito Real; y (v) Obligaciones Fiscales: se continúa dando seguimiento puntual al cumplimiento de las obligaciones fiscales de la sociedad, a las auditorías en curso iniciadas por el SAT y al pago de impuestos y contribuciones fiscales.

COMENTARIO: *Es importante recordar que el pasado 15 de julio, Crédito Real informó que se había publicado la sentencia dictada por la autoridad judicial en la que se declaró su disolución y se le puso en liquidación. Posteriormente, informó que se publicó una resolución dictada por la autoridad judicial admitiendo un recurso de apelación en contra de la sentencia, sin embargo, este no afectó el proceso de liquidación.*

Vin: [BMV](#)

Noticias de Calificadoras

BONHITO F1039 (BRH de HiTo). HR Ratings revisó al alza la calificación de la emisión BONHITO F1039 a ‘HR C- (E)’ desde ‘HR D (E)’ y modificó la perspectiva Estable a Observación Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se debe al resarcimiento del incumplimiento parcial del pago de intereses del bono correspondiente al cupón de noviembre de 2022, donde la emisión registró un saldo de intereses vencidos por \$84,012.73.

COMENTARIO: La emisión BONHITO F1039 está respaldada por créditos hipotecarios originados por los propietarios de Hipotecaria Total. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$149 millones, con vencimiento para 2026. Es importante recordar que el pasado 10 de noviembre, HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión BONHITO F1039 a ‘HR D (E)’ desde ‘HR C- (E)’. Adicionalmente, la emisión está calificada en ‘CC.mx’ por parte de Moody’s Local MX.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1241600_2.pdf

BRHSCCB 06-3U (BRH de Hipotecaria Su Casita). Fitch Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión BRHSCCB 06-3U a ‘C(mex)vra’ desde ‘CC(mex)vra’. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación refleja que el incumplimiento es inevitable y la agencia estima que el saldo actual del portafolio de activos e inventario será insuficiente para cubrir el pago total de los CBs en la fecha de vencimiento.

COMENTARIO: La emisión BRHSCCB 06-3U está respaldada por una cartera de créditos hipotecarios originados por Hipotecaria Su Casita y actualmente tiene un monto en circulación de \$222 millones. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, la emisión está calificada en ‘mxCC(sf)’ por S&P Global Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1242390_2.pdf

Grupo Radio Centro. HR Ratings revisó a la baja la calificación de Grupo Radio Centro a ‘HR D’ de ‘HR C’ y de las emisiones RCENTRO 16 / 17 / 17-2 a ‘HR DT’ desde ‘HR C’. Todas las calificaciones mantuvieron la Revisión en Proceso. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja se fundamenta en los acuerdos de la Asamblea de Tenedores celebrada el pasado 5 de diciembre, donde se acordó una dispensa por seis meses para el pago de \$109 millones correspondiente a la amortización parcial anticipada de los CBs RCENTRO 16 / 17 / 17-2, la cual se tenía programada para el día 6 de diciembre.

COMENTARIO: Es importante recordar que el pasado 7 de diciembre, S&P Global Ratings bajó las calificaciones crediticias de emisor de Grupo Radio Centro a ‘SD’ de ‘mxCC’ y de las emisiones RCENTRO 16 / 17 / 17-2 a ‘D’ desde ‘mxCC’. Radio Centro cuenta con tres emisiones en el mercado de deuda nacional, RCENTRO 16 / 17 / 17-2, con un monto en circulación de \$1,335 millones.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1242628_2.pdf

Be Grand. HR Ratings ratificó la calificación de Be Grand en ‘HR BBB-’ y de su emisión BEGRAND 18 en ‘HR A-’ y modificó la perspectiva Estable a Revisión en Proceso. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación se debe el proceso de consolidación de proyectos por el cual está atravesando la empresa actualmente. En este sentido, Be Grand se encuentra en el proceso de consolidación de los proyectos que se tienen en modelo de *Joint Venture* o coinversión con Mexplorer, que son los desarrollos de Be Grand Reforma y Be Grand Del Valle y los cuales se estarían consolidando a partir del análisis realizado por la Empresa, en virtud de que se tienen los elementos suficientes para considerar que la Compañía mantiene el control del fideicomiso, y por consiguiente, el mismo será consolidado en la información de Be Grand.

COMENTARIO: La emisión BEGRAND 18 cuenta con un monto en circulación de \$780 millones (VNA: \$52.00). Actualmente, BeGrand está calificada en ‘HR BBB-’ y ‘BBB+/M’ por parte de HR Ratings y PCR Verum. Es importante recordar que el vencimiento legal de la emisión estaba programado para el 30 de marzo de 2021, sin embargo, en Asamblea de Tenedores se acordó extender la fecha de vencimiento al 30 de septiembre de 2024.

Vín: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1242648_2.pdf

Genomma Lab Internacional. HR Ratings revisó al alza la calificación de Genomma Lab a ‘HR AA+’ de ‘HR AA’ y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo observado durante los últimos doce meses, la cual cerró en \$2,045 millones (+69.6% a/a), así como en su estimado de \$2,633 millones para los últimos doce meses al 3T25.

COMENTARIO: Genomma Lab Internacional cuenta con una emisión en el mercado de largo plazo, LAB 20, con un monto en circulación de \$2,500 millones (incluye una reapertura) y participa regularmente en el mercado de corto plazo. Actualmente cuenta con nueve emisiones por un monto de \$1,026 millones. Es importante recordar que el pasado 21 de febrero, Fitch Ratings afirmó la calificación de Genomma Lab en ‘AA(mex)’ y ‘F1+(mex)’ y revisó la perspectiva a Positiva.

Vín: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1242925_2.pdf

Sistema de Crédito Automotriz (Sicrea). Fitch Ratings bajó la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Sistema de Crédito Automotriz a ‘BBB+(mex)’ desde ‘A-(mex)’ y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. Fitch también afirmó la calificación nacional de corto plazo en ‘F2(mex)’. De acuerdo con la agencia, la baja de la calificación se debe a un tamaño de franquicia significativamente menor observado, como resultado de la disminución constante de sus operaciones en los últimos cuatro años y acentuada por el entorno económico adverso, lo cual podría impactar la rentabilidad en el mediano plazo.

COMENTARIO: Actualmente el emisor no cuenta con bonos vigentes, sin embargo, fue un colocador recurrente.

Vín: [eventoca_1243080_2.pdf \(bmv.com.mx\)](#)

Value Arrendadora. HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A+', modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable para Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19. De acuerdo con la agencia, la modificación se basa en la Perspectiva Estable para la principal subsidiaria de Value Grupo Financiero, Value Casa de Bolsa, determinada el pasado 16 de diciembre de 2022.

COMENTARIO: Actualmente, Value Arrendadora cuenta con una emisión quirografaria en el mercado de deuda corporativa, VALARRE 19, con un monto en circulación de \$1,000 millones y vencimiento en junio de 2024. La calificación es de 'HR A+' por HR Ratings.

Vín: [eventoca_1243153_2.pdf \(bmv.com.mx\)](#)

Grupo Lala. Fitch Ratings afirmó la calificación de Grupo Lala en 'AA-(mex)' y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva refleja el fortalecimiento en el apalancamiento neto de Lala. Para los últimos doce meses a septiembre de 2022, el indicador de deuda neta a EBITDA de la compañía fue de 2.9x y Fitch estima que se situará en niveles por debajo de 3.0x en los próximos 12 a 18 meses. La perspectiva Positiva también refleja una mejora esperada en los niveles de rentabilidad.

COMENTARIO: Grupo Lala cuenta con cuatro emisiones quirografarias en el mercado de deuda de largo plazo, LALA 18 / 19 / 19-2 / 20, con un monto en circulación de \$16,268 millones. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, la emisora está calificada en 'HR AA-' con perspectiva Positiva por parte de HR Ratings.

Vín: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1244750_2.pdf

Noticias de Asambleas

VASCONI 19 (Grupo Vasconia). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión VASCONI 19 celebrada el pasado 19 de diciembre de 2022. Los principales acuerdos fueron: (i) se aprobó y autorizó otorgar una dispensa al emisor respecto de: Razón de Apalancamiento por el 3T22, 4T22 y durante el ejercicio 2023; Índice de Apalancamiento de Flujo con costo Neto por el 4T22 y el ejercicio 2023; y Razón de Cobertura de Intereses por el 4T22 y el ejercicio 2023; (ii) se tomó conocimiento y se aprobó que las dispensas otorgadas están siendo solicitadas a los demás acreedores bancarios y bursátiles del emisor; (iii) se aprobó y autorizó el otorgamiento de un premio en favor de todos los Tenedores de la Emisión, equivalente a 50pb sobre el saldo insoluto de los CBs, es decir, la cantidad de \$1.75 millones, mediante dos pagos iguales el 7 de febrero de 2023 y el 6 de marzo de 2023, y el otorgamiento de una sobretasa equivalente a 30pb a ser adicionada a la tasa de interés bruto anual a partir del periodo de intereses número 45 (7 de febrero de 2023) y hasta el 31 de diciembre de 2023 o la fecha en la que el emisor se encuentre en cumplimiento de los índices financieros de la dispensa.

COMENTARIO: *Es importante recordar que el pasado 24 de noviembre, Monex (Rep. Común) informó que se había actualizado una causa de vencimiento anticipado de los CBs derivado del incumplimiento de mantener la razón de apalancamiento dentro de los niveles establecidos y Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación de 'A-(mex)' a Negativa desde Estable. la emisión VASCONI 19 cuenta con un monto en circulación de \$350 millones y su vencimiento está programado para agosto de 2024.*

Vín: [BIVA](#)

GFMEGA: [BMV](#)

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 y Daniel Sebastián Sosa Aguilar 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, fungen 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@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
Yazmin 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
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía 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	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	alejandrocervantes@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
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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