

Parámetro Reporte Semanal

12 de octubre 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

- La semana pasada se colocó una emisión de largo plazo por parte de Corporación Interamericana de Entretenimiento, (CIE 20, \$500 millones, TIEE28+2.25%)
- En los mercados internacionales Petróleos Mexicanos colocó un bono por US\$1,500 millones con vencimiento en 2025 y tasa cupón de 6.875%
- Para la siguiente semana, de acuerdo con información de la BMV, se espera la subasta de hasta \$11,500 millones con hasta 8 bonos de LP; así como un bono bancario de Banco Actinver por \$1,000 millones

Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

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

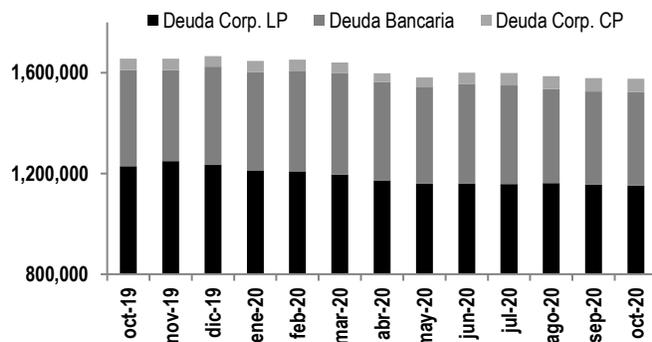
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la semana se llevó a cabo la subasta de un bono de quirografario de largo plazo por parte de Corporación Interamericana de Entretenimiento, CIE 20, por un monto de \$500 millones. Destaca que la sobretasa de salida de dicho bono se ubicó en 225pb, considerablemente superior a sus comparables por tasa y calificación, así como de los bonos en circulación del emisor. Atribuimos esta sobretasa al sector de entretenimiento en el que se desempeña CIE, que ha sido uno de los más afectados negativamente por las medidas de contención de la pandemia de COVID-19. Para el resto de octubre, preliminarmente se esperan hasta \$19,200 millones a ser subastados a través de 12 bonos, destacando esta semana la participación de Organización Soriana (SORIANA 20 / 20-2, \$3,000 millones) y FEFA (FEFA 20-3 / 20G / 20-4, \$5,000 millones). Es importante mencionar que la serie 20G de FEFA será el primer bono social de género en México.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) **Petróleos Mexicanos** colocó en los mercados internacionales un nuevo bono de referencia a cinco años por US\$1,500 millones; (ii) PCR Verum disminuyó las calificaciones de **Grupo Gicsa** a 'A/M' desde 'AA/M' con perspectiva Negativa; (iii) HR Ratings revisó al alza la calificación de **Chedraui** a 'HR AA+' de 'HR AA' con perspectiva Estable.

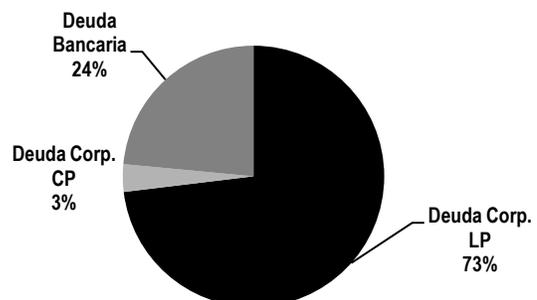
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 9 de octubre de 2020

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer al 9 de octubre de 2020

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	Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
SORIANA 20	3,000	12-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Org. Soriana
SORIANA 20-2		12-oct-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Consumo	//AA+(mex)/HR AA+/	Actinver - HSBC - Sant - Scotia	Org. Soriana
GPROFUT 20	2,500	14-oct-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Grupo Profuturo
FEFA 20-3		15-oct-20	04-abr-22	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA	Scotia - Citi - Sant - BBVA - HSBC	FEFA
FEFA 20G	5,000	15-oct-20	16-oct-23	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA	Scotia - Citi - Sant - BBVA - HSBC	FEFA
FEFA 20-4		15-oct-20	13-abr-26	Fija	Bullet	Ag. Fed.	mxAAA//HR AAA	Scotia - Citi - Sant - BBVA - HSBC	FEFA
DONDE 20	1,000	16-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	Intercam	Rafael Dondé
DONDE 20-2		16-oct-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	Intercam	Rafael Dondé
CFE 20		20-oct-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotia	CFE
CFE 20-2	5,500	20-oct-20	nd-nd-26	Fija	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotia	CFE
CFE 20U		20-oct-20	nd-nd-28	Udis	Bullet	EPEs	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Scotia	CFE
FMTY 20D	2,200	28-oct-20	nd-oct-27	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	Actinver - BBVA - Scotia	Fibra Mty
VINTE 20X	4,000	04-nov-20	nd-nd-27	Fija	Bullet	Vivienda	///	Actinver - Sant	Vinte
Total	\$23,200								

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
FHIPOBUR 20	3,500	nd-nov-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Actin	Fhipo
TPLAY 20-2	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAY 20-3		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
Total	\$6,000									

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 20	1,000	14-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	//AA(mex)//AA/M	Actinver	Banco Actinver
BIDINV 1-20	2,000	21-oct-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Santander	BID Invest
BSMX 20	10,000	nd-nd-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
BSMX 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
SHF 20	3,000	nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotia	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotia	Sociedad Hipotecaria Federal
Total	\$14,000							

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

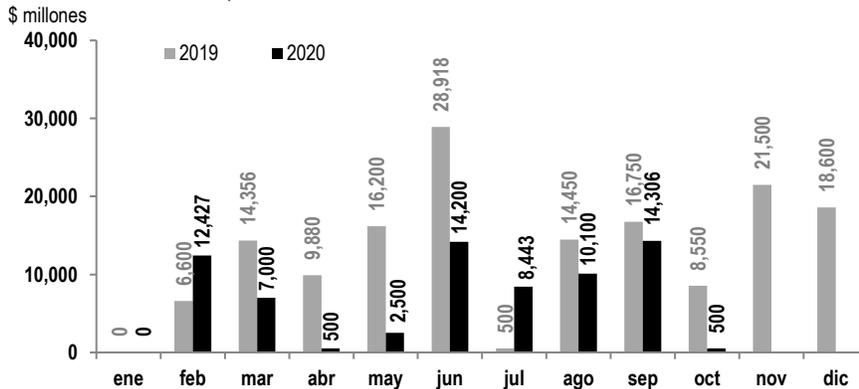
Colocaciones del 5 al 9 de octubre. En la semana se llevó a cabo la primera colocación del mes por parte de Corporación Interamericana de Entretenimiento por \$500 millones.

Colocaciones de octubre

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CIE 20	500	No	09-oct-20	07-oct-22	TIE28 + 2.25%	//AA-(mex)/HR AA-	CIE
Total	500						

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura.

Monto emitido mensual, 2020



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 octubre se espera la amortización de \$5,055 millones a través del vencimiento en su fecha original de cuatro emisiones por parte de Corporación Interamericana de Entretenimiento, Consejo de Asistencia al Microempendedor, Kimberly-Clark de México y FEFA; así como la amortización anticipada de dos emisiones de Instituto Fonacot y Fundación Rafael Dondé.

Vencimientos Programados

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CIE17	500	3.0	15-oct-20	TIE28 + 2%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
91CAMESA17	33	3.0	20-oct-20	TIE28 + 2%	Parcial	//AA- (mex)/HR AA
91KIMBER10-2	2,500	10.1	29-oct-20	FIJA : 7.17%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/
95FEFA15-8	900	5.1	30-oct-20	TIE28 + 0.3%	Bullet	mxAAA/AAA(mex)/HR AAA
95FCOTCB17*	122	4.1	15-oct-20	TIE28 + 0.45%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91DONDE17*	1,000	3.5	29-oct-20	TIE28 + 2%	Bullet	//HR AA+
Total	5,055					

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 \$53,542 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$2,903 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Volkswagen Leasing con \$700 millones y GM Financial de México con \$500 millones y Almacenadora Afirme con \$373 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 5 al 9 de octubre de 2020

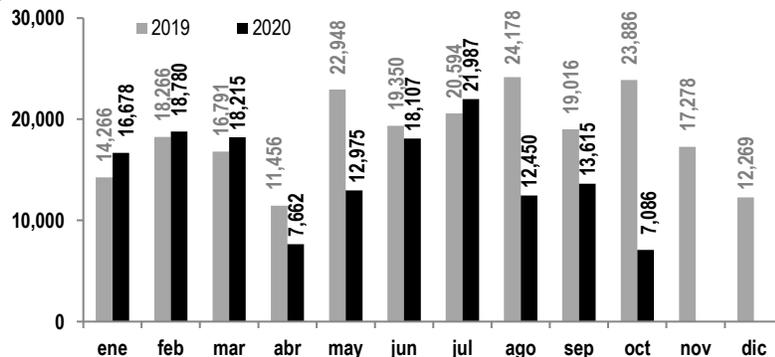
\$ millones

Emisión	Monto Colocado (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa de Rendimiento	Tasa	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings	Emisor
93AFIRALM33720	\$23	05-oct-20	03-nov-20	29	Fija	4.55%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33820	\$12	06-oct-20	06-nov-20	31	Fija	5.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM33920	\$30	06-oct-20	29-oct-20	23	Fija	4.85%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34020	\$108	06-oct-20	03-nov-20	28	Fija	4.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34120	\$22	06-oct-20	08-feb-21	125	Fija	5.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01720	\$15	07-oct-20	30-dic-20	84	TIIE 28	4.94%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR01820	\$15	07-oct-20	24-mar-21	168	TIIE 28	5.19%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM34220	\$72	08-oct-20	05-nov-20	28	Fija	4.54%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34320	\$76	08-oct-20	19-nov-20	42	Fija	5.04%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM34420	\$30	08-oct-20	03-dic-20	56	TIIE 28	4.94%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93DAIMLER06120	\$150	08-oct-20	05-nov-20	28	Descuento	5.77%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93DAIMLER06220	\$150	08-oct-20	21-ene-21	105	Descuento	5.67%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México
93FORD03620	\$300	08-oct-20	05-nov-20	28	Descuento	5.81%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México
93GMFIN07020	\$297	08-oct-20	05-nov-20	28	Fija	5.70%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93GMFIN07120	\$203	08-oct-20	04-feb-21	119	TIIE 28	5.84%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financial de México
93ION04320	\$38	08-oct-20	05-nov-20	28	TIIE 28	6.24%	- / - / - / HR3	ION Financiera
93MERCFIN00720	\$112	08-oct-20	05-nov-20	28	TIIE 28	5.04%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financal
93PCARFM03520	\$300	08-oct-20	05-nov-20	28	Descuento	5.88%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financal México
93START05420	\$119	08-oct-20	07-ene-21	91	TIIE 28	4.64%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93START05520	\$131	08-oct-20	25-mar-21	168	TIIE 28	4.79%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio
93VVLEASE09520	\$412	08-oct-20	05-nov-20	28	Descuento	5.78%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE09620	\$191	08-oct-20	21-ene-21	105	Descuento	5.86%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
93VVLEASE09720	\$97	08-oct-20	01-abr-21	175	Descuento	5.73%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$2,903							

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
5 al 9 de Octubre	2,961	2,903	98.0%	0.74%	68.4	81%	0%	18%	1%	0%	0%	0%	VVLEASE, GMFIN, AFIRALM

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 el periodo del 12 al 16 de octubre de 2020 esperamos vencimientos por \$3,048 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 12 al 16 de octubre de 2020

\$ millones

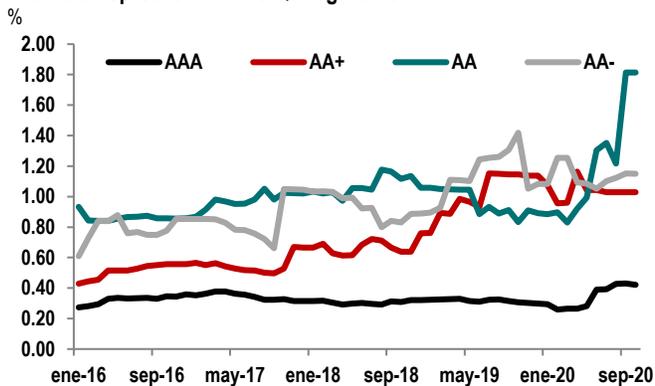
Emisión	Monto (\$millones)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01019	\$67	17-oct-19	15-oct-20	Factoring Corporativo
93FNACTIV00319	\$60	17-oct-19	15-oct-20	FINACTIV
93AFIRALM32619	\$58	18-oct-19	16-oct-20	Almacenadora Afirme
92FEFAP0820	\$0	30-abr-20	15-oct-20	FEFA
93START02120	\$55	30-abr-20	15-oct-20	Start Banregio
93VWLEASE03420	\$10	30-abr-20	15-oct-20	Volkswagen Leasing
93ION02320	\$31	02-jul-20	15-oct-20	ION Financiera
93DAIMLER03820	\$64	16-jul-20	15-oct-20	Daimler México
93START03820	\$120	23-jul-20	15-oct-20	Start Banregio
93VWLEASE06720	\$56	30-jul-20	15-oct-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM25820	\$94	07-ago-20	16-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26220	\$60	12-ago-20	12-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM26720	\$50	13-ago-20	12-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM27720	\$15	18-ago-20	16-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29520	\$27	01-sep-20	13-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM29720	\$71	03-sep-20	15-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM30720	\$12	10-sep-20	12-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31120	\$23	14-sep-20	12-oct-20	Almacenadora Afirme
93AFIRALM31320	\$21	15-sep-20	13-oct-20	Almacenadora Afirme
93DAIMLER05520	\$400	17-sep-20	15-oct-20	Daimler México
93AFIRALM31720	\$25	17-sep-20	15-oct-20	Almacenadora Afirme
93ARREACT03220	\$95	17-sep-20	15-oct-20	Arrendadora Actinver
93FINBE01020	\$500	17-sep-20	15-oct-20	Financiera Bepensa
93FORD03320	\$300	17-sep-20	15-oct-20	Ford Credit de México
93GMFIN06520	\$363	17-sep-20	15-oct-20	GM Financiera de México
93ION04020	\$10	17-sep-20	15-oct-20	ION Financiera
93PCARFM03220	\$83	17-sep-20	15-oct-20	Paccar Financiera México
93VWLEASE08620	\$303	17-sep-20	15-oct-20	Volkswagen Leasing
93AFIRALM31920	\$75	18-sep-20	16-oct-20	Almacenadora Afirme
Total	\$3,048			

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

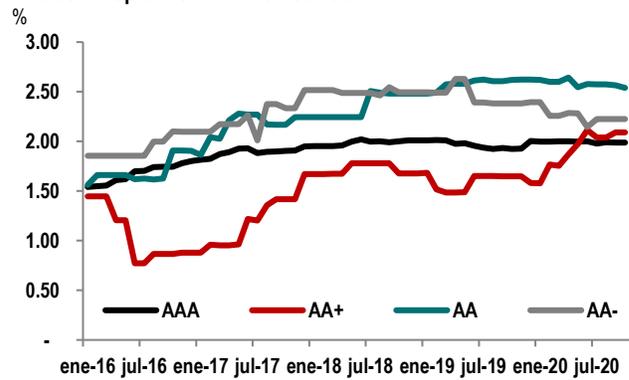
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, 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



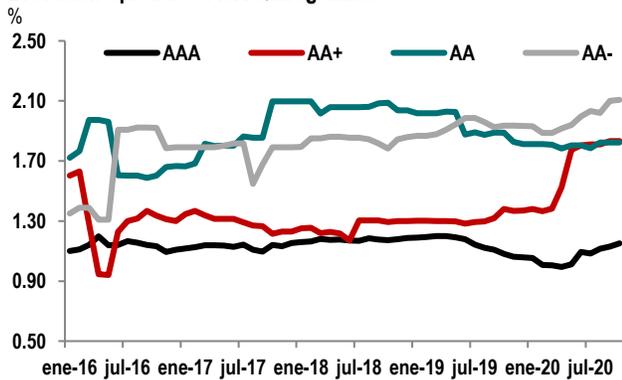
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de octubre 2020.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado



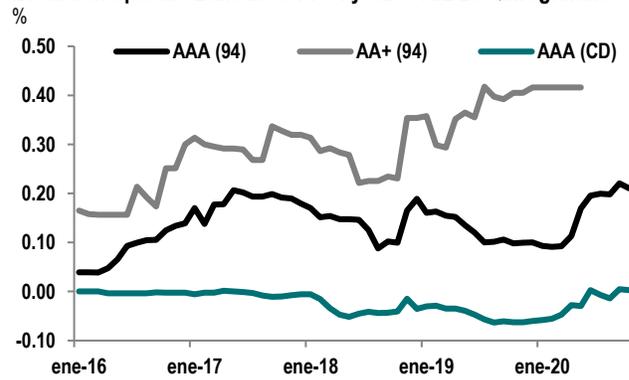
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de octubre 2020.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de octubre 2020.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de octubre 2020.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Dentro de los movimientos en sobretasas en la semana, destaca el alza en el spread de las emisiones de Grupo GICSA GICSA 19 (+46pb), GICSA 16U / 18U (+40pb) tras la baja en su calificación por parte de Verum. El resto de las variaciones en emisiones corporativas fueron generadas por 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					
91FIMUBCB19	TIIE28	AA	0.73%	2.65	-30pb
95TFOVICB20U	UDIS	AAA	0.19%	1.40	-6pb
95TFOVICB15U	UDIS	AAA	0.14%	1.59	-5pb
91TOYOTA17-3	FIJA	AAA	0.05%	1.44	-5pb
91RCO18U	UDIS	AAA	0.02%	1.81	-3pb
Perdedores de la semana					
91AXO16	TIIE28	A-	0.09%	7.93	134pb
91GICSA19	TIIE28	BBB+	0.04%	6.35	46pb
95FEFA20-2	FIJA	AAA	-1.78%	1.00	46pb
95FEFA15-5	FIJA	AAA	-1.82%	1.00	46pb
91GICSA16U	UDIS	AA-	-1.08%	1.56	40pb

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

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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	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			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista 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			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
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.cebillos@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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899