

## Parámetro

### Reporte Semanal

13 de marzo 2023

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

- En la semana se colocaron los primeros bonos de largo plazo del mes de Fibra Uno y Oma por un monto de \$9,900 millones, con una fuerte preferencia por las series a tasa fija
- Esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones en las siguientes semanas, impulsados parcialmente por el mercado bancario
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$8,443 millones; destacando por monto la participación de Minera Frisco, Grupo Carso y GM Financiamiento de México

Manuel Jiménez Zaldívar  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

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

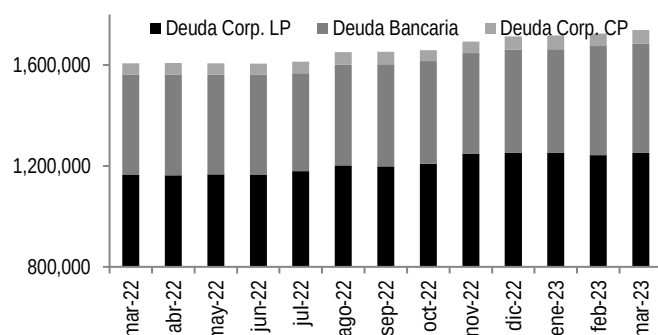
Gerardo Daniel Valle Trujillo  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**Resumen de mercado.** En la semana se llevaron a cabo las primeras subastas de largo plazo del mes, con cuatro bonos por parte de Fibra Uno y Grupo Aeroportuario del Centro Norte, por un monto de \$9,900 millones. Destaca que, en ambas subastas la mayor parte del monto se asignó a las series a tasa fija (Fibra Uno 74.2% y Oma 80.0%), que podría convertirse en la tendencia en el corto plazo, ante un entorno de altas tasas de interés favorable para los inversionistas de deuda corporativa. En cuanto a sobretasas, la emisión de Oma se ubicó en niveles cercanos a la media por tasa y calificación. Por su parte, las emisiones de Fibra Uno se ubicaron por encima de sus pares, así como de los bonos en circulación del emisor. Asimismo, es importante mencionar que el monto colocado de estas últimas no alcanzó el máximo de \$10,000 millones. Hacia delante, esperamos que se mantenga actividad en el mercado en las últimas semanas del mes y en abril, posterior al periodo de baja actividad por Semana Santa.

**Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea.** (i) CEMEX fijó el precio de una emisión de Notas Verdes Subordinadas por US\$1,000 millones sin fecha de vencimiento; (ii) Aviso de amortización anticipada total de la emisión **FUNO 18** para el próximo 23 de marzo; (iii) HR Ratings ratificó la calificación de la emisión **TUCACCB 08** en 'HR AA (E)' con perspectiva Estable.

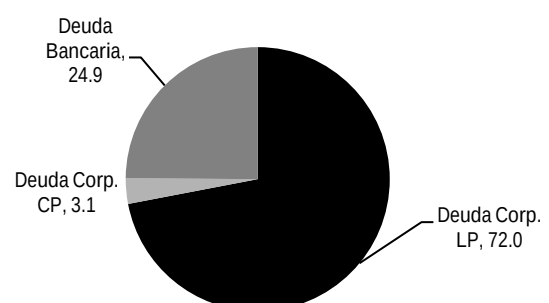
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda  
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 10 de marzo de 2023

Distribución monto en circulación  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 10 de marzo de 2023

## 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        |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-------------|------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|
| GAP 23L      | 4,500                         | 23-mar-23     | nd-mar-26   | TIIE-28   | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/AAA.mx///                    | BBVA - Santander - Scotia                  | GAP           |
| GAP 23-2L    |                               | 23-mar-23     | nd-mar-30   | Fija      | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/AAA.mx///                    | BBVA - Santander - Scotia                  | GAP           |
| AMX 23       | 7,500                         | 23-mar-23     | 27-abr-24   | TIIE-28   | Bullet | Telecom     | ///                                | Santander - HSBC - Scotia                  | América Móvil |
| AMX 23-2     |                               | 23-mar-23     | 20-mar-28   | Fija      | Bullet | Telecom     | ///                                | Santander - HSBC - Scotia                  | América Móvil |
| AMX 22-2*    |                               | 23-mar-23     | 24-nov-25   | TIIEF     | Bullet | Telecom     | ///                                | Santander - HSBC - Scotia                  | América Móvil |
| LAB 23       | 1,500                         | 29-mar-23     | 31-mar-26   | TIIE-28   | Bullet | Consumo     | ///                                | Act - Bnte - BBVA - Interc - Sant - Scotia | Genomma Lab   |
| LAB 23-2     |                               | 29-mar-23     | 30-mar-27   | TIIE-28   | Bullet | Consumo     | ///                                | Act - Bnte - BBVA - Interc - Sant - Scotia | Genomma Lab   |
| ELEKTRA 23   | 500                           | 28-mar-23     | 09-oct-25   | TIIE-28   | Bullet | Consumo     | ///HR AA+/AA/M                     | Actinver - Punto - Intercam                | Grupo Elektra |
| CFE 23X      | 7,000                         | 19-abr-23     | 04-nov-24   | TIIE-28   | Bullet | EPEs        | ///                                | Banorte - BBVA - HSBC - Scotia             | CFE           |
| CFE 22-2S*   |                               | 19-abr-23     | 08-nov-30   | Fija      | Bullet | EPEs        | ///                                | Banorte - BBVA - HSBC - Scotia             | CFE           |
| CFE 22UV*    |                               | 19-abr-23     | 07-mar-33   | Udis      | Bullet | EPEs        | ///                                | Banorte - BBVA - HSBC - Scotia             | CFE           |
| MOLYMET 23   | 6,000                         | 26-abr-23     | 24-abr-26   | TIIE-28   | Bullet | Metalurgia  | ///                                | Scotia - Actinver                          | Molymet       |
| MOLYMET 23-2 |                               | 26-abr-23     | 19-abr-30   | Fija      | Bullet | Metalurgia  | ///                                | Scotia - Actinver                          | Molymet       |
| Total        | \$27,000                      |               |             |           |        |             |                                    |                                            |               |

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 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    |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|-------------------------------------|---------|-----------|
| FMCARCB 23 | 800                           | 21-mar-23     | 19-ene-28   | TIIE-28   | Parcial | Serv. Fin. | ABS  | ///                                 | Finamex | Firma Car |
| Total      | \$800                         |               |             |           |         |            |      |                                     |         |           |

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    |
|-------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------------------------------|-------------------------------|-----------|
| BANOB 23    | 7,500                         | 15-mar-23     | 14-mar-25   | TIIEF     | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)//                      | Actinver - Santander - Scotia | Banobras  |
| BANOB 23X   |                               | 15-mar-23     | 12-mar-27   | TIIEF     | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)//                      | Actinver - Santander - Scotia | Banobras  |
| BANOB 23-2X |                               | 15-mar-23     | 08-mar-30   | Fija      | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)//                      | Actinver - Santander - Scotia | Banobras  |
| BSMX 23     | 10,000                        | 29-mar-23     | 26-mar-27   | TIIEF     | Bullet | ///                                     | Santander                     | Santander |
| BSMX 23-2   |                               | 29-mar-23     | 18-mar-33   | Fija      | Bullet | ///                                     | Santander                     | Santander |
| Total       | \$17,500                      |               |             |           |        |                                         |                               |           |

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

## Deuda Corporativa de Largo Plazo

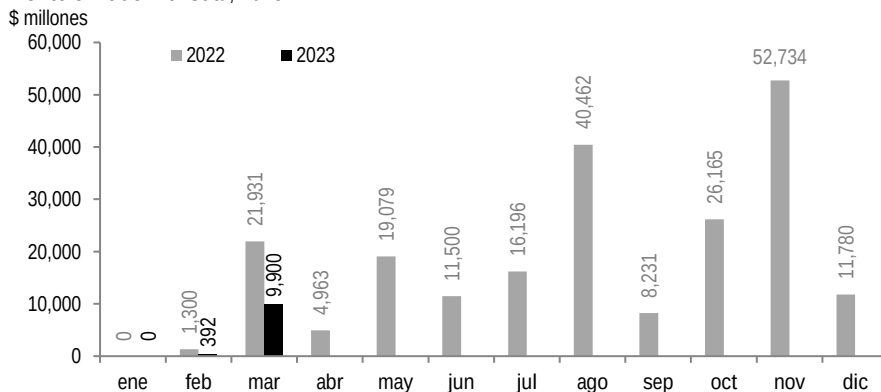
**Colocaciones del 6 al 10 de marzo de 2023.** En la semana se llevaron a cabo las primeras subastas de largo plazo del mes por \$9,900 millones por parte de Fibra Uno y OMA.

### Colocaciones del mes

| Emisión      | Monto millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum | Emisor    |
|--------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|-------------------------------------------|-----------|
| FUNO 23L     | 4,970          | No   | 10-mar-23     | 25-feb-33   | FIJA : 11.30%      | //AAA(mex)/HR AAA                         | Fibra Uno |
| FUNO 23-2L   | 1,730          | No   | 10-mar-23     | 05-mar-27   | TIIE28 + 0.95%     | //AAA(mex)/HR AAA                         | Fibra Uno |
| OMA 23L      | 640            | No   | 10-mar-23     | 24-jul-26   | TIIE28 + 0.22%     | /AAA.mx/AAA(mex)/                         | OMA       |
| OMA 23-2L    | 2,560          | No   | 10-mar-23     | 01-mar-30   | FIJA : 10.26%      | /AAA.mx/AAA(mex)/                         | OMA       |
| <b>Total</b> | <b>9,900</b>   |      |               |             |                    |                                           |           |

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

### Monto emitido mensual, 2023



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 marzo se espera la amortización de \$9,700 millones mediante el vencimiento en la fecha legal de tres emisiones de Grupo Aeroportuario del Centro Norte, FEFA y Grupo Elektra, así como una amortización anticipada de Fibra Uno.

| Emisión       | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón          | Amort. | Calificaciones         |
|---------------|------------------|--------------|-------------|----------------|--------|------------------------|
| 91OMA13       | 1,500            | 10.1         | 14-mar-23   | FIJA : 6.47%   | Bullet | mxAAA//AAA(mex)/       |
| 95FEFA18-3    | 2,300            | 5.1          | 14-mar-23   | TIIE28 + 0.35% | Bullet | mxAAA//AAA(mex)/HR AAA |
| 91FUNO18*     | 5,400            | 4.7          | 23-mar-23   | TIIE28 + 0.83% | Bullet | //AAA(mex)/HR AAA      |
| 91ELEKTRA16-2 | 500              | 7.1          | 30-mar-23   | FIJA : 8.16%   | Bullet | //AA-(mex)/HR AA+      |
| <b>Total</b>  | <b>9,700</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 \$54,320 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$8,443 millones, destacando por monto la participación de Minera Frisco con \$3,000 millones, Grupo Carso con \$2,000 millones y GM Financial de México con \$700 millones.

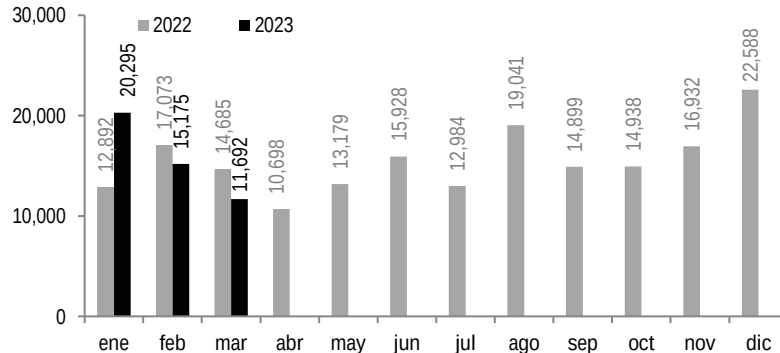
Colocaciones de Corto Plazo del 6 al 10 de marzo de 2023  
\$ millones

| Emisión        | Monto Colocado (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Plazo | Tasa de Rendimiento | Tasa   | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings | Emisor                    |
|----------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-------|---------------------|--------|-------------------------------------------------|---------------------------|
| 93AFIRALM06623 | \$10                        | 06-mar-23        | 03-abr-23            | 28    | Fija                | 11.27% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Almacenadora Afirme       |
| 93MFRISCO00123 | \$3,000                     | 06-mar-23        | 04-sep-23            | 182   | TIIE 28             | 11.68% | - / - / F2mex / HR2                             | Minera Frisco             |
| 93AFIRMAR01123 | \$197                       | 07-mar-23        | 04-abr-23            | 28    | Fija                | 10.50% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Arrendadora Afirme        |
| 93AFIRALM06723 | \$31                        | 08-mar-23        | 19-abr-23            | 42    | Fija                | 11.77% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Almacenadora Afirme       |
| 93AFIRMAR01223 | \$165                       | 08-mar-23        | 05-abr-23            | 28    | Fija                | 11.40% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Arrendadora Afirme        |
| 92FEFA01423    | \$93                        | 09-mar-23        | 10-abr-23            | 32    | TIIEF               | 11.35% | mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1                      | FEFA                      |
| 92FEFA01523    | \$108                       | 09-mar-23        | 24-ago-23            | 168   | TIIEF               | 11.57% | mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1                      | FEFA                      |
| 92FEFA01623    | \$81                        | 09-mar-23        | 07-mar-24            | 364   | TIIEF               | 11.59% | mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1                      | FEFA                      |
| 93AFIRALM06823 | \$79                        | 09-mar-23        | 05-abr-23            | 27    | Fija                | 11.28% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Almacenadora Afirme       |
| 93AFIRALM06923 | \$67                        | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Fija                | 11.78% | mxA-2 / - / - / HR1                             | Almacenadora Afirme       |
| 93ARREACT00823 | \$60                        | 09-mar-23        | 08-jun-23            | 91    | TIIE 28             | 11.99% | - / - / F1+mex / HR1                            | Arrendadora Actinver      |
| 93CETEMEM00923 | \$204                       | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Fija                | 11.50% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | Cetelem                   |
| 93FORD00823    | \$300                       | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Descuento           | 11.10% | - / A-1.mx / F1+mex / -                         | Ford Credit de México     |
| 93GCARSO00223  | \$2,000                     | 09-mar-23        | 12-abr-23            | 34    | TIIE 28             | 11.64% | - / - / F1+mex / -                              | Grupo Carso               |
| 93GMFIN02523   | \$357                       | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Fija                | 11.20% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | GM Financial de México    |
| 93GMFIN02623   | \$260                       | 09-mar-23        | 22-jun-23            | 105   | TIIE 28             | 11.46% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | GM Financial de México    |
| 93GMFIN02723   | \$82                        | 09-mar-23        | 07-sep-23            | 182   | TIIE 28             | 11.51% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | GM Financial de México    |
| 93ION00523     | \$30                        | 09-mar-23        | 04-abr-23            | 26    | Fija                | 14.10% | - / - / - / HR3                                 | ION Financiera            |
| 93PCARFM00923  | \$500                       | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Descuento           | 11.15% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | Paccar Financiera México  |
| 93START01123   | \$170                       | 09-mar-23        | 01-jun-23            | 84    | TIIE 28             | 11.39% | - / A-1.mx / - / HR+1                           | Start Banregio            |
| 93START01223   | \$95                        | 09-mar-23        | 24-ago-23            | 168   | TIIE 28             | 11.49% | - / A-1.mx / - / HR+1                           | Start Banregio            |
| 93TOYOTA01923  | \$80                        | 09-mar-23        | 04-may-23            | 56    | Fija                | 11.25% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | Toyota Financial Services |
| 93TOYOTA02023  | \$80                        | 09-mar-23        | 01-jun-23            | 84    | TIIE 28             | 11.44% | mxA-1+ / - / F1+mex / -                         | Toyota Financial Services |
| 93VWLEASE00723 | \$381                       | 09-mar-23        | 20-abr-23            | 42    | Descuento           | 11.25% | mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1                      | Volkswagen Leasing        |
| 93VWLEASE00823 | \$12                        | 09-mar-23        | 08-jun-23            | 91    | Descuento           | 11.02% | mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1                      | Volkswagen Leasing        |
| Total          | \$8,443                     |                  |                      |       |                     |        |                                                 |                           |

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   |
|------------------|-----------------|----------------|-------|--------------|----------------|---------------------|----|-----|----|----|----|----|----|------------------------|
| 6 al 10 de marzo | 9,365           | 8,443          | 90.2% | 0.22%        | 82.9           | 58%                 | 0% | 42% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | MFRISCO, GCARSO, 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 13 al 17 de marzo de 2023 se esperan vencimientos por \$5,431 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 13 al 17 de marzo de 2023

\$ millones

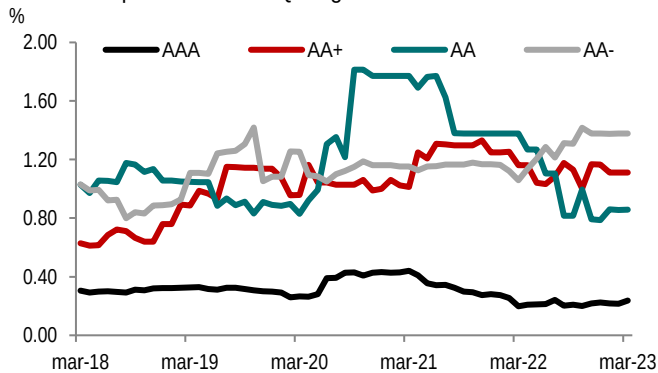
| Emisión        | Monto (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Emisor                                |
|----------------|--------------------|------------------|----------------------|---------------------------------------|
| 93FHPO00222    | \$100              | 17-mar-22        | 16-mar-23            | Fhipo                                 |
| 93MEXAMX00322  | \$110              | 17-mar-22        | 16-mar-23            | Mexarrend                             |
| 93PDN00122     | \$36               | 17-mar-22        | 16-mar-23            | Portafolio de Negocios                |
| 93AFIRALM18922 | \$36               | 15-sep-22        | 16-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93AFIRALM19022 | \$227              | 15-sep-22        | 16-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93GMFIN10222   | \$85               | 15-sep-22        | 16-mar-23            | GM Financiamiento de México           |
| 93GMFIN12422   | \$44               | 10-nov-22        | 16-mar-23            | GM Financiamiento de México           |
| 93AFIRALM26022 | \$25               | 24-nov-22        | 16-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93VWLEASE09522 | \$24               | 24-nov-22        | 16-mar-23            | Volkswagen Leasing                    |
| 93GMFIN13322   | \$95               | 01-dic-22        | 16-mar-23            | GM Financiamiento de México           |
| 93AFIRMAR09322 | \$23               | 09-dic-22        | 13-mar-23            | Arrendadora Afirme                    |
| 93AFIRALM27522 | \$40               | 14-dic-22        | 16-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93AFIRALM03423 | \$198              | 01-feb-23        | 15-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93VWLEASE00523 | \$507              | 02-feb-23        | 16-mar-23            | Volkswagen Leasing                    |
| 93AFIRALM03823 | \$27               | 03-feb-23        | 17-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93GMFIN01323   | \$603              | 09-feb-23        | 16-mar-23            | GM Financiamiento de México           |
| 93AFIRALM04723 | \$568              | 13-feb-23        | 16-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93AFIRALM04823 | \$637              | 13-feb-23        | 13-mar-23            | Almacenadora Afirme                   |
| 93AFIRMAR00723 | \$33               | 14-feb-23        | 14-mar-23            | Arrendadora Afirme                    |
| 93AFIRMAR00823 | \$32               | 15-feb-23        | 15-mar-23            | Arrendadora Afirme                    |
| 93AFIRMAR00923 | \$66               | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Arrendadora Afirme                    |
| 93CETEM00623   | \$300              | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Cetelem                               |
| 93FINBE00223   | \$700              | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Financiera Bepensa                    |
| 93FORD00523    | \$250              | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Ford Credit de México                 |
| 93NAVISTS00623 | \$115              | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Navistar Financiamiento               |
| 93PCARFM00623  | \$343              | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Paccar Financiamiento México          |
| 93TOYOTA01023  | \$70               | 16-feb-23        | 16-mar-23            | Toyota Financiamiento Services México |
| 93AFIRMAR01023 | \$138              | 17-feb-23        | 17-mar-23            | Arrendadora Afirme                    |
| <b>Total</b>   | <b>\$5,431</b>     |                  |                      |                                       |

Fuente: Banorte con información de PIP

## Evolución de Spreads

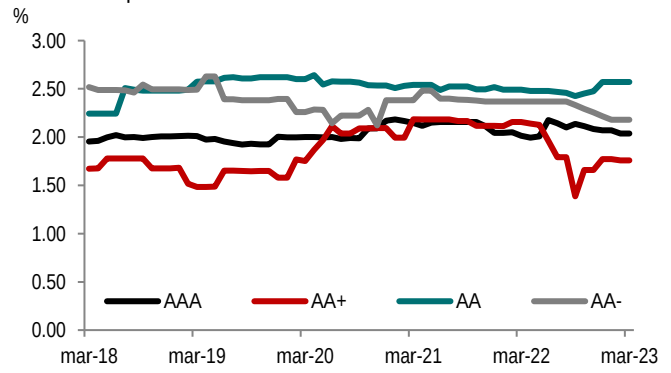
**Evolución de Spreads Histórico.** En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio 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



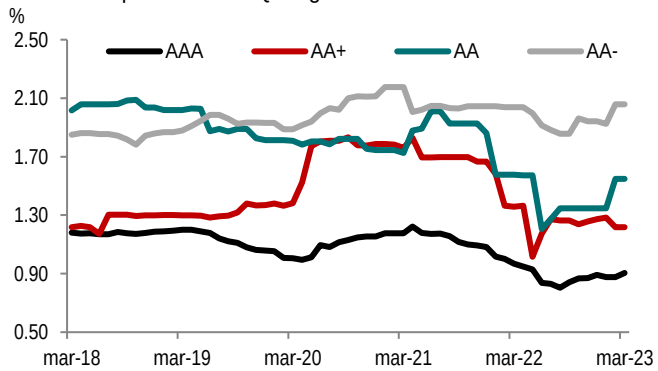
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de marzo de 2023

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



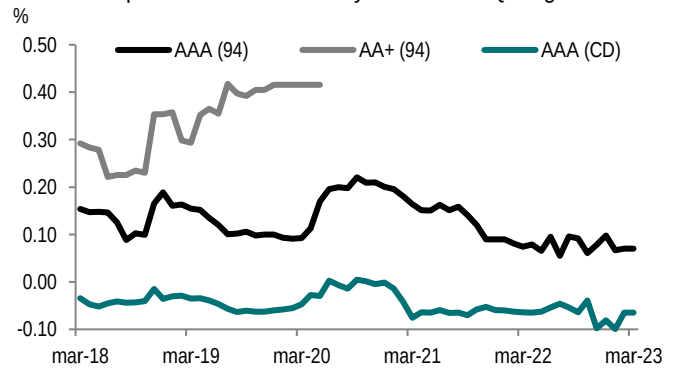
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de marzo de 2023

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de marzo de 2023

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de marzo de 2023

**Ganadoras y Perdedoras de la semana.** Dentro de los cambios en sobretasas en la semana, destaca el movimiento mixto en las emisiones de OMA (OMA 22-2L, -8pb; OMA 21V, +24pb; OMA 22L, +8pb), que se ajustaron tras la colocación de los nuevos bonos de la emisora, con la serie fija a la baja y las series variables al alza.

**Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo**

| Emisión                 | Tasa   | Calif. | P. Limpio<br>Var 1<br>Sem. | Último<br>Spread | Spread<br>Var 1<br>Sem. |
|-------------------------|--------|--------|----------------------------|------------------|-------------------------|
| Ganadores de la semana  |        |        |                            |                  |                         |
| 91OMA22-2L              | FIJA   | AAA    | 1.82%                      | 0.80             | -8pb                    |
| 91FINBE20               | TIIE28 | AA+    | 0.00%                      | 2.12             | -2pb                    |
| 95FEFA22S               | TIIEF  | AAA    | -0.02%                     | -1.33            | -1pb                    |
| 91CETELM22-2            | TIIE28 | AAA    | 0.02%                      | 0.26             | -1pb                    |
| 91CETELM22-3            | TIIE28 | AAA    | 0.01%                      | 0.26             | -1pb                    |
| Perdedores de la semana |        |        |                            |                  |                         |
| 91OMA21V                | TIIE28 | AAA    | -0.63%                     | 0.36             | 24pb                    |
| 95FEFA15-5              | FIJA   | AAA    | 0.33%                      | 0.60             | 13pb                    |
| 95FEFA16-2              | FIJA   | AAA    | 0.37%                      | 0.60             | 13pb                    |
| 95FEFA20-4              | FIJA   | AAA    | 0.39%                      | 0.60             | 13pb                    |
| 91OMA22L                | TIIE28 | AAA    | -0.26%                     | 0.22             | 8pb                     |

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

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.



- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

## 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 Andrea Muñoz Sánchez 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                                                                               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <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 Zaldívar                                                              | 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        |
| Isaías 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                                                                      | Gerente 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                                                | hugoa.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        |
| Andrea Muñoz Sánchez                                                                 | Analista Análisis Cuantitativo                                               | andrea.munoz.sanchez@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.rolan.ferrer@banorte.com            | (55) 1670 - 1899        |