

Resultados de permuta de valores gubernamentales

- La SHCP llevó a cabo una permuta de valores gubernamentales hoy, considerando el siguiente intercambio:
 - Títulos que recibirán los postores: Cetes y Bondes D
 - Títulos que entregarán los postores: Bonos M Jun'21, Dic'21, Dic'23, Sep'24, Dic'24, Mar'26, Jun'27, May'29, May'31, Nov'34, Nov'36, Nov'38 y Nov'42
- La fecha de liquidación será el lunes 23 de marzo de 2020
- El monto total colocado fue de \$43,842 millones
- Los plazos que observaron mayor apetito por parte de los inversionistas fueron los Cetes de 311 y 339 días mientras la demanda global marcó 1.6x
- Para más detalles sobre nuestras perspectivas de esta operación ver: “Permuta de valores gubernamentales hoy” <[pdf](#)>, publicada hoy más temprano
- Los resultados de la transacción se muestran en la siguiente tabla:

19 de marzo 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Alejandro Padilla

Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados
alejandra.padilla@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Santiago Leal

Subdirector de Estrategia Tipo de Cambio
santiago.leal@banorte.com

Leslie Orozco

Gerente de Estrategia Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

Resultados de subasta de permuta de valores gubernamentales (19 de marzo de 2020)

Instrumentos entregados por los postores

Instrumento	Clave	Plazo (Días)	Monto Solicitado	Monto Colocado	Tasa actual (%)
Bonos M					
Jun'21 (1 año)	M 210610	444	0	0	--
Dic'21 (3 años)	M 211209	626	25,000	10,000	7.10
Dic'23 (3 años)	M 231207	1354	5,200	1,100	7.62
Sep'24 (5 años)	M 240905	1627	16,820	16,820	7.50
Dic'24 (5 años)	M 241205	1718	4,000	0	--
Mar'26 (7 años)	M 260305	2173	770	170	8.03
Jun'27 (7 años)	M 270603	2628	3,700	2,370	8.12
May'29 (10 años)	M 290531	3356	2,158	1,682	8.15
May'31 (10 años)	M 310529	4084	3,083	2,707	8.25
Nov'34 (10 años)	M 341123	5358	2,100	0	--
Nov'36 (20 años)	M 361120	6086	6,670	3,570	8.33
Nov'38 (20 años)	M 381118	6814	325	82	8.55
Nov'42 (20 años)	M 421113	8270	1,820	1,741	8.55

Instrumentos recibidos por los postores

Instrumento	Clave	Plazo (Días)	Monto Solicitado	Monto Colocado	Tasa actual (%)
Cetes					
Cetes	BI210128	311	13,583	13,575	7.24
Cetes	BI210225	339	49,042	26,080	7.23
Total Cetes (monto en MXN millones)			62,626	39,655	
Bondes D					
Bondes D	LD210325	367	8,600	3,758	0.0592
Bondes D	LD230105	1018	420	429	0.1515
Bondes D	LD250220	1795	0	0	--
Total Bondes D (monto en MXN millones)			9,020	4,187	
Total Global (monto en MXN millones)			71,646	43,842	

Fuente: Banxico

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Invertir en Udibono Nov'28	G	31/ene/2020	12/feb/2020
Invertir en Udibono Jun'22	G	09/ene/2020	22/ene/2020
Invertir en Bono M Nov'47	P	25/oct/2019	20/nov/2019
Invertir en Bonos M Nov'38 y Nov'42	G	16/ago/2019	24/sep/2019
Invertir en Bonos M de corto plazo	G	19/jul/2019	02/ago/2019
Invertir en Bono M Nov'42	P	05/jul/2019	12/jul/2019
Invertir en Bonos M Nov'36 y Nov'38	G	10/jun/2019	14/jun/2019
Invertir en Bonos M Jun'22 y Dic'23	G	09/ene/2019	12/feb/2019
Invertir en Bondes D	G	31/oct/2018	03/ene/2019
Invertir en Udibono Jun'22	P	07/ago/2018	31/oct/2018
Invertir en Bondes D	G	30/abr/2018	03/ago/2018
Invertir en Bonos M de 20 a 30 años	G	25/jun/2018	09/jul/2018
Cortos en Bonos M	G	11/jun/2018	25/jun/2018
Invertir en Udibono Jun'19	G	07/may/2018	14/may/2018
Invertir en Bonos M de 7 a 10 años	P	26/mar/2018	23/abr/2018
Invertir en Udibono Jun'19	G	20/mar/2018	26/mar/2018
Invertir en Bonos M de 5 a 10 años	G	05/mar/2018	20/mar/2018
Invertir en Bondes D	G	15/ene/2018	12/mar/2018
Invertir en UMS (USD) de 10 años Nov'28	P	15/ene/2018	02/feb/2018

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G	Apertura	Cierre
Invertir Udibono Dic'20	3.05%	2.90%	3.15%	3.15%	P	09/ago/2017	06/oct/2017
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	28pb	43pb	18pb	31pb	G ²	15/feb/2017	15/mar/2017
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	35pb	50pb	25pb	47pb	G	05/oct/2016	19/oct/2016
Invertir Mbono Jun'21	5.60%	5.35%	5.80%	5.43%	G	13/jul/2016	16/ago/2016
Invertir Udibono Jun'19	1.95%	1.65%	2.10%	2.10%	P	13/jul/2016	16/ago/2016
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.92%	3.67%	4.10%	3.87% ¹	G	12/nov/2015	08/feb/2016
Largo dif TIE-28 vs US Libor de 10 años	436pb	410pb	456pb	410pb	G	30/sep/2015	23/oct/2015
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.85%	3.65%	4.00%	3.65%	G	03/sep/2015	18/sep/2015
Dif TIE-28 2/10 años (aplanamiento)	230pb	200pb	250pb	200pb	G	25/jun/2015	29/jul/2015
Invertir Mbono Dic'24	6.12%	5.89%	6.27%	5.83%	G	13/mar/2015	19/mar/2015
Recomendación de valor relativo - Bonos M 10 años (Dic'24) / aplanamiento curva					G	22/dic/2014	06/feb/2015
Pagar TIE-IRS 3 meses (3x1)	3.24%	3.32%	3.20%	3.30%	G	29/ene/2015	29/ene/2015
Pagar TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.28%	3.38%	3.20%	3.38%	G	29/ene/2015	29/ene/2015
Pagar TIE-IRS 5 años (65x1)	5.25%	5.39%	5.14%	5.14%	P	04/nov/2014	14/nov/2014
Invertir Udibono Dic'17	0.66%	0.45%	0.82%	0.82%	P	04/jul/2014	26/sep/2014
Recomendación de valor relativo - Bonos M de 5 a 10 años					G	05/may/2014	26/sep/2014
Recibir TIE-IRS 2 años (26x1)	3.75%	3.55%	3.90%	3.90%	P	11/jul/2014	10/sep/2014
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.04%	3.85%	4.20%	3.85%	G	06/feb/2014	10/abr/2014
Invertir Udibono Jun'16	0.70%	0.45%	0.90%	0.90%	P	06/ene/2014	04/feb/2014
Invertir Mbono Jun'16	4.47%	3.90%	4.67%	4.06%	G	07/jun/2013	21/nov/2013
Recibir TIE-IRS 6 meses (6x1)	3.83%	3.65%	4.00%	3.81%	G	10/oct/2013	25/oct/2013
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.85%	3.55%	4.00%	3.85%	S/C	10/oct/2013	25/oct/2013
Invertir Udibono Dic'17	1.13%	0.95%	1.28%	1.35%	P	09/ago/2013	10/sep/2013
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	4.50%	4.32%	4.65%	4.31%	G	21/jun/2013	12/jul/2013
Diferencial TIE-Libor 10 años	390pb	365pb	410pb	412pb	P	07/jun/2013	11/jun/2013
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.22%	4.00%	4.30%	4.30%	P	19/abr/2013	31/may/2013
Invertir Udibono Jun'22	1.40%	1.20%	1.55%	0.97%	G	15/mar/2013	03/may/2013
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.60%	4.45%	4.70%	4.45%	G	01/feb/2013	07/mar/2013
Invertir Mbono Nov'42	6.22%	5.97%	6.40%	5.89%	G	01/feb/2013	07/mar/2013
Invertir Udibono Dic'13	1.21%	0.80%	1.40%	1.40%	P	01/feb/2013	15/abr/2013
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.87%	4.70%	5.00%	4.69%	G	11/ene/2013	24/ene/2013
Recibir TIE Pagar Mbono 10 años	46pb	35pb	54pb	54pb	P	19/oct/2012	08/mar/2013
Diferencial TIE-Libor 10 años	410pb	385pb	430pb	342pb	G	21/sep/2013	08/mar/2013
Invertir Udibono Dic'12	+0.97%	-1.50%	+1.20%	-6.50%	G	01/may/2012	27/nov/2012
Invertir Udibono Dic'13	+1.06%	0.90%	+1.35%	0.90%	G	01/may/2012	14/dic/2012

1. Ganancias de carry y roll-down de 17pb

2. Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

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 Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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 Zaldívar	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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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

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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454