

# Entorno Bursátil

1 de febrero de 2023

## LAB podría regresar al IPC en lugar de LASITE y SITES

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

- El próximo viernes 3 de marzo, la BMV y S&P Dow Jones Indices anunciarán los cambios a la muestra que integrará al IPC, que serán efectivos a partir del cierre del viernes 17 de marzo
- LAB regresaría al índice tras posicionarse favorablemente en el criterio de selección conjunta, mientras LASITE y SITES abandonarían el referente por no cumplir con criterios de liquidez mínimos

Marissa Garza Ostos  
Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com

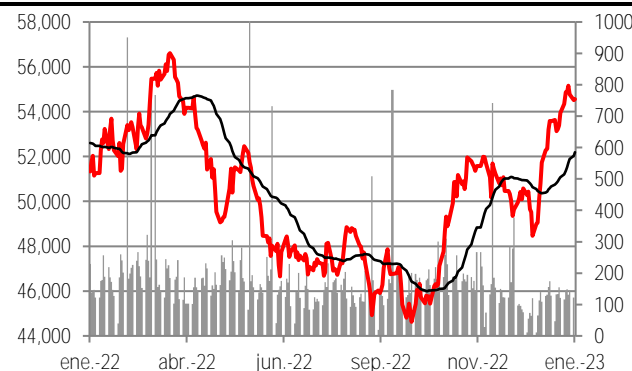
José Itzamna Espitia Hernández  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espitia@banorte.com

### La muestra regresaría a 35 emisoras, incluyendo la incorporación de LAB.

Tras la escisión de torres de telecomunicaciones e infraestructura de algunos países de Latam de AMX, LASITE entró al IPC desde el 29 de septiembre. Con ello, actualmente hay 36 emisoras en la muestra. Considerando lo anterior y al llevar a cabo un ejercicio con datos al 31 de enero (fecha de referencia), LAB es la candidata para regresar al índice al cumplir con todos los requerimientos. Mientras tanto, LASITE y SITES incumplirían con criterios de liquidez mínimos (mediana del valor diario de transacciones  $\geq$  \$30 millones). Por otro lado, aunque GCARSO tampoco cumpliría con criterios de liquidez mínimos, esta permanecería en el IPC al aplicar el criterio selección conjunta y quedar mejor posicionada que CHDRAUI, SITES y LASITE (ver tablas anexas). De esta manera, la muestra volvería a estar integrada por 35 emisoras. En este contexto, quienes mantendrían el mayor peso dentro del índice serían: GFNORTE (12.1%e), WALMEX (11.8%e), AMX (11.5%e), FEMSA (9.3%e) y GMEXICO (8.2%e). Por su parte, hay que señalar que no habría cambios sustanciales en la ponderación de acuerdo con nuestros cálculos, señalando entre ellos los siguientes casos: WALMEX (+0.2%e), CEMEX (-0.2%e), GFNORTE (+0.1%e), FEMSA (+0.1%e), GMEXICO (+0.1%e) y AMX (-0.1%e). Cabe mencionar que estos cálculos podrían variar ante los ajustes al *float* que realiza S&P Dow Jones Indices y la Bolsa Mexicana de Valores.

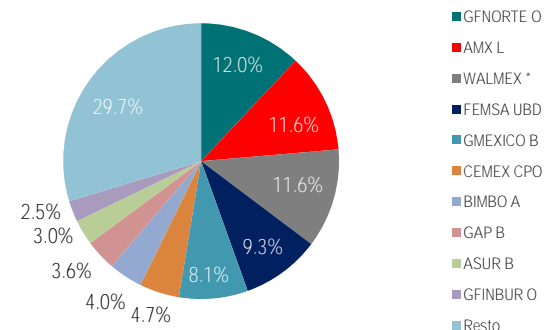
Acción	Emisora	Peso en el IPC
Sale	LASITE B1	0.4%
Sale	SITE 1	0.6%
Entra	LAB B	0.4%e

IPC – Evolución 12m  
Volumen en millones de acciones



Fuente: Bloomberg, BMV

IPC – Ponderación Actual  
%



Fuente: Banorte, Bloomberg

## Evaluación de emisoras que actualmente integran al S&P BMV IPC con base en los criterios de permanencia

Ticker	Ponderación en el IPC	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante $\geq$ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante $\geq$ \$8,000m	Días negociados $\geq$ 95%	Factor de la mediana del importe operado $\geq$ 15%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* $\geq$ \$30m	
								3M	6M	3M	6M
								GFNORTE O	12.01%	\$ 152.05	2,883
AMX L	11.63%	\$ 18.90	42,241	45%	19,008	\$ 359,279	100%	58%	69%	708	855
WALMEX *	11.63%	\$ 73.03	17,461	29%	5,064	\$ 369,796	100%	55%	59%	843	870
FEMSA UBD	9.25%	\$ 154.55	2,161	85%	1,837	\$ 283,902	100%	30%	32%	346	335
GMEXICO B	8.07%	\$ 77.86	7,785	40%	3,114	\$ 242,468	100%	52%	49%	439	415
CEMEX CPO	4.67%	\$ 8.64	15,137	95%	14,381	\$ 124,313	100%	37%	42%	195	185
BIMBO A	3.97%	\$ 86.67	4,432	31%	1,374	\$ 119,083	100%	30%	35%	152	147
GAP B	3.64%	\$ 131.61	421	86%	362	\$ 113,578	100%	64%	73%	285	295
ASUR B	2.96%	\$ 485.22	277	68%	188	\$ 91,413	100%	51%	50%	190	171
GFINBUR O	2.48%	\$ 36.40	6,123	32%	1,959	\$ 71,319	100%	21%	23%	65	63
AC *	2.36%	\$ 163.86	1,744	27%	471	\$ 77,174	100%	72%	79%	212	213
KOF UBL	2.31%	\$ 131.99	525	100%	525	\$ 69,321	100%	29%	28%	83	76
ELEKTRA *	1.88%	\$ 1,034.55	222	26%	58	\$ 59,634	100%	47%	35%	104	62
BBAJO O	1.80%	\$ 62.63	1,190	64%	762	\$ 47,693	100%	72%	70%	138	110
TLEVISA CPO	1.74%	\$ 20.55	2,825	90%	2,542	\$ 52,234	100%	46%	42%	95	88
PE&OLES *	1.59%	\$ 271.47	397	47%	187	\$ 50,715	100%	29%	32%	50	50
KIMBER A	1.57%	\$ 33.74	1,601	88%	1,409	\$ 47,534	100%	48%	64%	90	103
GRUMA B	1.54%	\$ 251.64	370	49%	181	\$ 45,660	100%	56%	64%	110	104
GCARSO A1	1.46%	\$ 86.51	2,249	22%	495	\$ 42,802	100%	15%	17%	27	26
OMA B	1.43%	\$ 165.51	340	70%	238	\$ 39,431	100%	78%	71%	112	104
ALFA A	1.31%	\$ 13.56	4,819	65%	3,132	\$ 42,466	100%	31%	34%	48	58
PINFRA *	1.15%	\$ 170.71	380	53%	201	\$ 34,392	100%	41%	56%	57	61
ORBIA *	1.09%	\$ 37.34	2,010	46%	925	\$ 34,526	100%	55%	58%	73	73
VESTA *	1.05%	\$ 45.82	698	95%	663	\$ 30,391	100%	74%	64%	94	68
GENEREA *	0.74%	\$ 21.36	1,588	65%	1,032	\$ 22,040	100%	76%	75%	67	60
LIVEPOL C1	0.72%	\$ 112.59	197	100%	197	\$ 22,230	100%	44%	53%	42	41
GCC *	0.72%	\$ 140.70	337	47%	159	\$ 22,312	100%	42%	43%	37	34
ALSEA *	0.67%	\$ 40.13	820	59%	484	\$ 19,412	100%	66%	76%	51	53
R A	0.65%	\$ 146.41	328	40%	131	\$ 19,204	100%	93%	93%	73	59
Q *	0.65%	\$ 86.26	400	52%	208	\$ 17,941	100%	134%	146%	97	103
CUERVO *	0.65%	\$ 43.50	3,591	13%	467	\$ 20,309	100%	63%	67%	52	50
SITES 1	0.58%	\$ 21.57	3,300	27%	891	\$ 19,220	100%	25%	27%	20	20
BOLSA A	0.58%	\$ 38.29	578	80%	463	\$ 17,716	100%	57%	52%	40	33
MEGA CPO	0.55%	\$ 51.26	861	35%	301	\$ 15,440	100%	94%	88%	57	47
VOLAR A	0.55%	\$ 18.75	1,108	77%	854	\$ 16,003	100%	60%	57%	35	33
LASITE B1	0.39%	\$ 7.82	3,189	40%	1,276	\$ 9,983	100%	60%	56%	27	32

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

\* Cifras en millones

## Evaluación de emisoras potenciales a entrar a la muestra a partir de los criterios de selección

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante $\geq$ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante $\geq$ \$10,000m	Días negociados $\geq$ 95%	Factor de la mediana del importe operado $\geq$ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* $\geq$ \$50m	
							3M	6M	3M	6M
							ICH B	\$ 213.31	437	27%
GMXT *	\$ 39.34	4,370	14%	612	\$ 24,065	99%	5%	4%	5	3
CHDRAUI B	\$ 84.02	962	16%	154	\$ 12,935	100%	63%	66%	31	30
LAB B	\$ 16.83	1,048	70%	734	\$ 12,349	100%	124%	121%	58	54
BACHOCO B	\$ 81.93	600	24%	144	\$ 11,798	98%	4%	24%	2	5
NEMAK A	\$ 5.86	3,055	64%	1,955	\$ 11,454	100%	32%	35%	14	13
ALPEK A	\$ 27.93	2,107	18%	379	\$ 10,594	100%	40%	57%	17	23

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

\* Cifras en millones

**Aplicación del criterio de calificación conjunta a las acciones objeto del universo de inversión para determinar las 35 series accionarias que, cuando menos, deben integrar la muestra**

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante $\geq$ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante $\geq$ \$10,000m	Días negociados $\geq$ 95%	Factor de la mediana del importe operado $\geq$ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* $\geq$ \$50m		Calificación por capitalización de mercado flotante (1)
							3M	6M	3M	6M	
GCARSO A1	\$ 86.51	2,249	22%	495	\$ 42,802	100%	15%	17%	27	26	1
ICH B	\$ 213.31	437	27%	118	\$ 25,144	100%	2%	2%	2	2	2
GMXT *	\$ 39.34	4,370	14%	612	\$ 24,065	99%	5%	4%	5	3	3
SITES 1	\$ 21.57	3,300	27%	891	\$ 19,220	100%	25%	27%	20	20	4
CHDRAUI B	\$ 84.02	962	16%	154	\$ 12,935	100%	63%	66%	31	30	5
BACHOCO B	\$ 81.93	600	24%	144	\$ 11,798	98%	4%	24%	2	5	6
NEMAK A	\$ 5.86	3,055	64%	1,955	\$ 11,454	100%	32%	35%	14	13	7
ALPEK A	\$ 27.93	2,107	18%	379	\$ 10,594	100%	40%	57%	17	23	8
LASITE B1	\$ 7.82	3,189	40%	1,276	\$ 9,983	100%	60%	56%	27	32	9

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante $\geq$ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante $\geq$ \$10,000m	Días negociados $\geq$ 95%	Factor de la mediana del importe operado $\geq$ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* $\geq$ \$50m		Calificación por MDTV U6M (2)
							3M	6M	3M	6M	
LASITE B1	\$ 7.82	3,189	40%	1,276	\$ 9,983	100%	60%	56%	27	32	1
CHDRAUI B	\$ 84.02	962	16%	154	\$ 12,935	100%	63%	66%	31	30	2
GCARSO A1	\$ 86.51	2,249	22%	495	\$ 42,802	100%	15%	17%	27	26	3
ALPEK A	\$ 27.93	2,107	18%	379	\$ 10,594	100%	40%	57%	17	23	4
SITES 1	\$ 21.57	3,300	27%	891	\$ 19,220	100%	25%	27%	20	20	5
NEMAK A	\$ 5.86	3,055	64%	1,955	\$ 11,454	100%	32%	35%	14	13	6
BACHOCO B	\$ 81.93	600	24%	144	\$ 11,798	98%	4%	24%	2	5	7
GMXT *	\$ 39.34	4,370	14%	612	\$ 24,065	99%	5%	4%	5	3	8
ICH B	\$ 213.31	437	27%	118	\$ 25,144	100%	2%	2%	2	2	9

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante $\geq$ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante $\geq$ \$10,000m	Días negociados $\geq$ 95%	Factor de la mediana del importe operado $\geq$ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* $\geq$ \$50m		Calificación conjunta (1+2)
							3M	6M	3M	6M	
GCARSO A1	\$ 86.51	2,249	22%	495	\$ 42,802	100%	15%	17%	27	26	4
CHDRAUI B	\$ 84.02	962	16%	154	\$ 12,935	100%	63%	66%	31	30	7
SITES 1	\$ 21.57	3,300	27%	891	\$ 19,220	100%	25%	27%	20	20	9
LASITE B1	\$ 7.82	3,189	40%	1,276	\$ 9,983	100%	60%	56%	27	32	10
GMXT *	\$ 39.34	4,370	14%	612	\$ 24,065	99%	5%	4%	5	3	11
ICH B	\$ 213.31	437	27%	118	\$ 25,144	100%	2%	2%	2	2	11
ALPEK A	\$ 27.93	2,107	18%	379	\$ 10,594	100%	40%	57%	17	23	12
NEMAK A	\$ 5.86	3,055	64%	1,955	\$ 11,454	100%	32%	35%	14	13	13
BACHOCO B	\$ 81.93	600	24%	144	\$ 11,798	98%	4%	24%	2	5	13

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

\* Cifras en millones

## Estructura estimada para el S&P BMV IPC tras reconstitución

Ticker	Cambio	Ponderación en el IPC (actual)	Ponderación en el IPC (estimada)	Cambio en ponderación (estimado)
GFNORTE O		12.0%	12.1%	0.1%
WALMEX *		11.6%	11.8%	0.2%
AMX L		11.6%	11.5%	-0.1%
FEMSA UBD		9.3%	9.3%	0.1%
GMEXICO B		8.1%	8.2%	0.1%
CEMEX CPO		4.7%	4.5%	-0.2%
BIMBO A		4.0%	4.0%	0.1%
GAP B		3.6%	3.7%	0.1%
ASUR B		3.0%	3.0%	0.0%
GFINBUR O		2.5%	2.5%	0.0%
AC *		2.4%	2.4%	0.1%
KOF UBL		2.3%	2.3%	0.0%
TLEVISA CPO		1.7%	1.9%	0.1%
ELEKTRA *		1.9%	1.8%	0.0%
BBAJIO O		1.8%	1.8%	0.0%
KIMBER A		1.6%	1.6%	0.0%
GRUMA B		1.5%	1.5%	0.0%
PE&OLES *		1.6%	1.5%	-0.1%
GCARSO A1		1.5%	1.5%	0.0%
ALFA A		1.3%	1.3%	0.0%
OMA B		1.4%	1.3%	-0.1%
PINFRA *		1.2%	1.1%	0.0%
ORBIA *		1.1%	1.1%	0.0%
VESTA *		1.0%	1.1%	0.0%
GCC *		0.7%	0.8%	0.1%
GENER A *		0.7%	0.7%	0.0%
LIVEPOL C1		0.7%	0.7%	0.0%
Q *		0.6%	0.7%	0.0%
CUERVO *		0.6%	0.7%	0.0%
ALSEA *		0.7%	0.7%	0.0%
R A		0.6%	0.7%	0.0%
BOLSA A		0.6%	0.6%	0.0%
VOLAR A		0.5%	0.6%	0.0%
MEGA CPO		0.5%	0.5%	0.0%
LAB B	Entra		0.4%	0.4%
SITES 1	Sale	0.6%		-0.6%
LASITE B1	Sale	0.4%		-0.4%

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

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

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, 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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
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
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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
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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
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
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.faesib@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899