

Entorno Bursátil

7 de febrero de 2019

BOLSA y VESTA entrarían al IPC en marzo

www.banorte.com
@analisis_fundam

- El próximo viernes 8 de marzo, la BMV y S&P Dow Jones Indices anunciarán los cambios a la muestra que integrará al S&P BMV IPC a partir del lunes 25 de marzo
- Estimamos que GMXT y LALA saldrían del índice, debido a que incumplirían con el requisito del importe operado mensual \geq P\$30m con P\$13m y P\$22m, respectivamente
- En su lugar entrarían BOLSA y VESTA, incluso a pesar de no cumplir con el importe operado mínimo, al ser las mejor posicionadas en el criterio de calificación conjunta

Manuel Jiménez
Director de Análisis Bursátil
manuel.jimenez@banorte.com

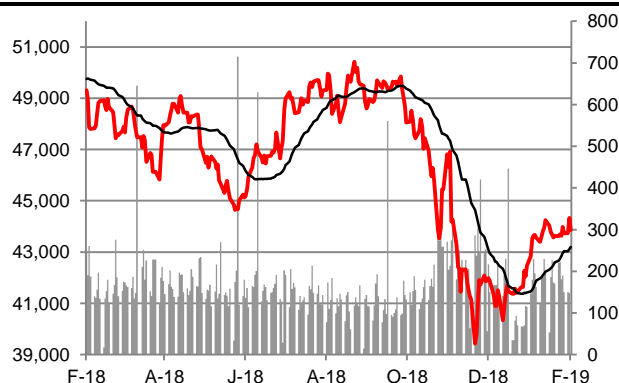
Marissa Garza
Subdirector de Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

Valentín Mendoza
Subdirector de Análisis Bursátil
valentin.mendoza@banorte.com

Una menor operatividad le costaría su permanencia en el índice a GMXT y LALA. Al realizar un ejercicio con datos al 31 de enero (fecha de referencia), estimamos que GMXT y LALA incumplirían el requisito de importe operado mensual (\geq P\$30m), por lo que saldrían de la muestra del S&P BMV IPC, en tanto que LAB con una capitalización de mercado flotante en P\$8,321m, apenas 4.0% arriba del mínimo, será dependiente del *float* que determine S&P para no salir (\geq 60.57%). Por otra parte, pensamos que al no haber ninguna emisora que cumpla con los requisitos de liquidez, el criterio de calificación conjunta sería aplicado, y VESTA y BOLSA entrarían a formar parte del referente, siendo BACHOCO y VOLAR opciones suplementarias en caso de que LAB saliese por su *float*. Mientras tanto, estimamos que tras la reconstitución y rebalanceo, los mayores aumentos en su ponderación dentro de la muestra los registrarían MEGA (+2.0%), FEMSA (+1.7%) y TLEVISA (+1.0%). Derivado de lo anterior, FEMSA se posicionaría como la emisora con mayor ponderación dentro del IPC, sustituyendo a AMX, mientras que GFNORTE permanecería en la tercera posición.

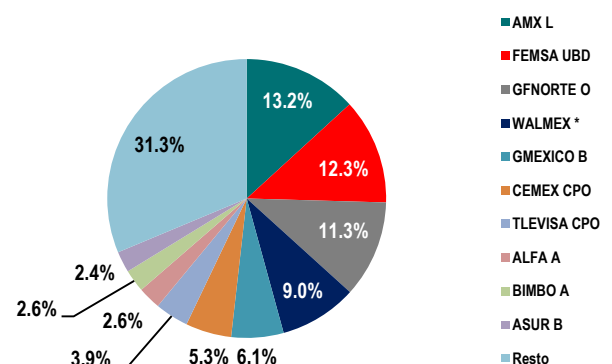
Acción	Emisora	Peso en el IPC
Sale	GMXT *	0.59%
Sale	LALA B	0.52%
Entra	BOLSA A	0.57%e
Entra	VESTA *	0.54%e

IPC – Evolución 12m
Volumen en millones de acciones



Fuente: Bloomberg, BMV

IPC – Ponderación Actual
%



Fuente: Banorte

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 ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante ≥ P\$8,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 15%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$30m	
								3M	6M	3M	6M
								FEMSA UBD	12.25%	\$ 173.87	2,161
AMX L	13.20%	\$ 14.36	44,884	51%	22,891	\$ 328,797	100%	47%	40%	641	489
GFNORTE O	11.26%	\$ 100.55	2,883	86%	2,480	\$ 249,333	100%	97%	84%	890	870
WALMEX *	9.01%	\$ 49.78	17,461	28%	4,889	\$ 243,382	100%	81%	69%	777	644
CEMEX CPO	5.32%	\$ 10.06	15,137	99%	14,986	\$ 150,735	100%	63%	57%	380	370
GMEXICO B	6.06%	\$ 42.96	7,785	44%	3,425	\$ 147,153	100%	65%	57%	398	360
TLEVISIA CPO	3.89%	\$ 53.31	2,574	94%	2,419	\$ 128,984	100%	31%	27%	155	147
MEGA CPO	0.99%	\$ 92.84	861	99%	852	\$ 79,094	100%	46%	39%	133	113
ALFA A	2.64%	\$ 22.50	5,055	68%	3,437	\$ 77,346	100%	69%	55%	215	154
KOF L	2.37%	\$ 122.23	525	97%	509	\$ 62,270	100%	32%	31%	74	72
ASUR B	2.44%	\$ 305.60	277	73%	202	\$ 61,806	100%	61%	49%	159	122
GAP B	2.37%	\$ 157.13	477	81%	386	\$ 60,692	100%	57%	56%	144	148
ELEKTRA *	2.17%	\$ 931.61	233	26%	61	\$ 56,529	100%	19%	47%	48	61
MEXCHEM *	1.93%	\$ 49.80	2,100	48%	1,008	\$ 50,196	100%	94%	83%	204	177
GRUMA B	1.77%	\$ 225.27	423	48%	203	\$ 45,711	100%	89%	81%	172	148
BIMBO A	2.62%	\$ 38.73	4,703	25%	1,176	\$ 45,535	100%	46%	42%	81	71
GFINBUR O	2.35%	\$ 27.91	6,637	24%	1,593	\$ 44,454	100%	41%	42%	77	77
BSMX B	1.70%	\$ 26.00	3,323	51%	1,695	\$ 44,058	100%	70%	54%	120	92
KIMBER A	1.73%	\$ 30.55	1,604	87%	1,396	\$ 42,642	100%	63%	55%	116	99
AC *	1.59%	\$ 106.82	1,764	22%	388	\$ 41,459	100%	85%	70%	136	115
IENOVA *	1.49%	\$ 76.34	1,534	34%	522	\$ 39,815	100%	90%	74%	139	120
PINFRA *	1.55%	\$ 185.92	380	56%	213	\$ 39,577	100%	64%	61%	96	87
OMAB	1.37%	\$ 97.85	344	91%	313	\$ 30,632	100%	113%	111%	146	147
LIVEPOL C1	0.90%	\$ 127.21	197	96%	190	\$ 24,113	100%	58%	52%	55	50
PE&OLES *	1.18%	\$ 251.45	397	22%	87	\$ 21,988	100%	74%	76%	60	68
ALSEA *	1.01%	\$ 50.67	836	49%	410	\$ 20,760	100%	170%	130%	122	101
GMXT *	0.59%	\$ 25.46	4,101	15%	615	\$ 15,661	100%	25%	21%	14	13
GENTERA *	0.53%	\$ 15.22	1,625	60%	975	\$ 14,834	100%	104%	85%	59	48
CUERVO *	0.51%	\$ 24.30	3,654	15%	548	\$ 13,321	100%	97%	118%	51	60
GCC *	0.61%	\$ 105.76	333	37%	123	\$ 13,013	100%	72%	73%	39	38
BBAJO O	1.02%	\$ 38.72	1,190	26%	309	\$ 11,979	100%	139%	134%	61	62
R A	0.34%	\$ 93.07	328	33%	108	\$ 10,072	100%	148%	141%	62	60
LALA B	0.52%	\$ 20.23	2,476	20%	495	\$ 10,019	100%	54%	56%	23	22
ALPEK A	0.36%	\$ 25.72	2,118	17%	360	\$ 9,261	100%	120%	151%	46	58
LAB B	0.34%	\$ 12.60	1,048	63%	660	\$ 8,321	100%	104%	109%	33	37

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 ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m	
							3M	6M	3M	6M
							BOLSA A	\$ 34.25	593	73%
VESTA *	\$ 25.78	632	86%	543	\$ 14,004	100%	45%	47%	25	26
BACHOCC	\$ 69.72	600	27%	162	\$ 11,295	100%	37%	38%	17	17
VOLAR A	\$ 12.65	878	98%	860	\$ 10,881	100%	32%	37%	15	16

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 ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación por capitalización de mercado flotante (1)
							3M	6M	3M	6M	
BOLSA A	\$ 34.25	593	73%	433	\$ 14,828	100%	40%	45%	25	26	1
VESTA *	\$ 25.78	632	86%	543	\$ 14,004	100%	45%	47%	25	26	2
BACHOCO B	\$ 69.72	600	27%	162	\$ 11,295	100%	37%	38%	17	17	3
VOLAR A	\$ 12.65	878	98%	860	\$ 10,881	100%	32%	37%	15	16	4

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación por MDTV U6M (2)
							3M	6M	3M	6M	
BOLSA A	\$ 34.25	593	73%	433	\$ 14,828	100%	40%	45%	25	26	1
VESTA *	\$ 25.78	632	86%	543	\$ 14,004	100%	45%	47%	25	26	2
BACHOCO B	\$ 69.72	600	27%	162	\$ 11,295	100%	37%	38%	17	17	3
VOLAR A	\$ 12.65	878	98%	860	\$ 10,881	100%	32%	37%	15	16	4

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación conjunta (1+2)
							3M	6M	3M	6M	
BOLSA A	\$ 34.25	593	73%	433	\$ 14,828	100%	40%	45%	25	26	2
VESTA *	\$ 25.78	632	86%	543	\$ 14,004	100%	45%	47%	25	26	4
BACHOCO B	\$ 69.72	600	27%	162	\$ 11,295	100%	37%	38%	17	17	6
VOLAR A	\$ 12.65	878	98%	860	\$ 10,881	100%	32%	37%	15	16	8

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)
FEMSA UBD	N.A.	12.25%	13.96%
AMX L	N.A.	13.20%	12.59%
GFNORTE O	N.A.	11.26%	9.55%
WALMEX *	N.A.	9.01%	9.32%
CEMEX CPO	N.A.	5.32%	5.77%
GMEXICO B	N.A.	6.06%	5.64%
TLEVISA CPO	N.A.	3.89%	4.94%
MEGA CPO	N.A.	0.99%	3.03%
ALFA A	N.A.	2.64%	2.96%
KOF L	N.A.	2.37%	2.38%
ASUR B	N.A.	2.44%	2.37%
GAP B	N.A.	2.37%	2.32%
ELEKTRA *	N.A.	2.17%	2.16%
MEXCHEM *	N.A.	1.93%	1.92%
GRUMA B	N.A.	1.77%	1.75%
BIMBO A	N.A.	2.62%	1.74%
GFINBUR O	N.A.	2.35%	1.70%
BSMX B	N.A.	1.70%	1.69%
KIMBER A	N.A.	1.73%	1.63%
AC *	N.A.	1.59%	1.59%
IENOVA *	N.A.	1.49%	1.52%
PINFRA *	N.A.	1.55%	1.52%
OMA B	N.A.	1.37%	1.17%
LIVEPOL C1	N.A.	0.90%	0.92%
PE&OLES *	N.A.	1.18%	0.84%
ALSEA *	N.A.	1.01%	0.80%
GENTERA *	N.A.	0.53%	0.57%
BOLSA A	Entra		0.57%
VESTA *	Entra		0.54%
CUERVO *	N.A.	0.51%	0.51%
GCC *	N.A.	0.61%	0.50%
BBAJIO O	N.A.	1.02%	0.46%
R A	N.A.	0.34%	0.39%
ALPEK A	N.A.	0.34%	0.35%
LAB B	N.A.	0.34%	0.32%
GMXT *	Sale	0.59%	
LALA B	Sale	0.52%	

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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
COMPRA MANTENER VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.rozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

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.cebaldos@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