

Parámetro – Reporte Semanal

- En la semana se colocaron cuatro bonos corporativos en el mercado de largo plazo por \$15,850 millones, de parte de FEFA y Sigma Alimentos, así como dos bonos bancarios sustentables de Bancomext por \$12,078 millones
- Anticipamos que se mantenga la actividad la siguiente semana con cuatro bonos de GM Financiamiento de México, Naturgy México y GAP por \$7,000 millones, así como emisiones bancarias de Compartamos y BID Invest por \$4,700 millones
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$4,991 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financiamiento de México y Paccar Financiamiento

Resumen de mercado LP. En la primera semana de marzo se colocaron los primeros bonos de largo plazo del mes por parte de FEFA y Sigma Alimentos, por \$15,850 millones. Ambas subastas presentaron una sobredemanda por el monto máximo, destacando la clara mayor preferencia por parte de los inversionistas por la serie a tasa fija en las emisiones de Sigma. Atribuimos esta preferencia a la expectativa de bajas de tasas por parte del banco central, tratando de asegurar un mayor cupón.

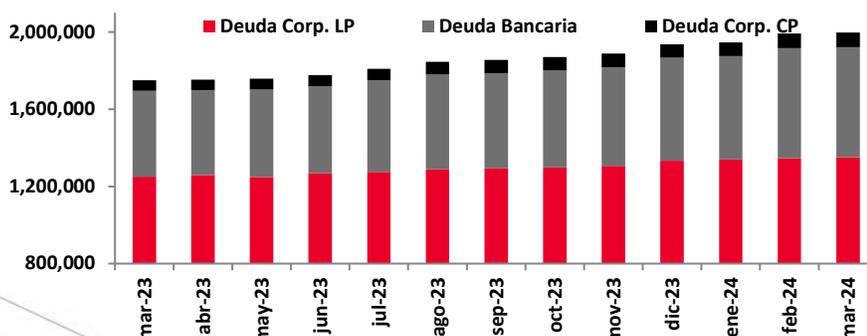
Anticipamos que la siguiente semana se mantenga el dinamismo en colocaciones con la participación de GM Financiamiento de México, Naturgy México y Grupo Aeroportuario del Pacífico por \$7,000 millones.

Por parte del mercado bancario, también observamos actividad en la semana con la subasta de dos bonos sustentables de Bancomext por \$12,078 millones, donde observamos una mayor demanda y asignación a la serie a tasa variable. Para la próxima semana también esperamos actividad de subastas con un bono social de Banco Compartamos por \$2,500 millones, así como un bono sustentable de BID Invest por \$2,200 millones.

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$76,461 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$4,991 millones, destacando por su participación: Volkswagen Leasing con \$793 millones GM Financiamiento de México con \$700 millones y Paccar Financiamiento México con \$629 millones. Para la semana del 11 al 15 de marzo de 2024 se esperan vencimientos por \$7,771 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Moody's Local bajó la calificación de la emisión IDEI 23+V a 'A-.mx' desde 'AA-.mx' y asignó perspectiva Negativa; (ii) **Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca** informó la reconexión del Parque Eólico al Sistema Eléctrico Nacional; y (iii) S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión **METROCB 05U** a 'mxCC (sf)' y de **METROCB 06U** a 'mxCCC (sf)'.

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 8 de marzo de 2024



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com



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



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por **LSEG** y **Focus Economics** en 2023



LSEG STARMINE AWARD FOR REUTERS POLLS
Best Forecaster Economic Indicators for Mexico 2023



Documento destinado al público en general

Próximas colocaciones - 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 \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calificación	Colocador	Emisor
GMFIN 24	1,000	12-mar-24	11-mar-27	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - Sant- Scotia	GM Financal México
NM 24	3,000	20-mar-24	nd-mar-27	TIIE-28	Bullet	Energía	mxAA+//AAA(mex)//	BBVA - Inbursa - Scotia	Naturgy México
GAP 24L	3,000	15-mar-24	17-mar-27	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx//	Scotia - BBVA - Sant	GAP
GAP 24-2L		15-mar-24	12-mar-31	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx//	Scotia - BBVA - Sant	GAP
NAVISTS 24	2,000	20-mar-24	19-mar-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Navistar Financial
NAVISTS 24-2		20-mar-24	16-mar-29	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Scotia	Navistar Financial
MEGA 24X	8,000	22-mar-24	nd-mar-27	TIIE-28	Bullet	Telecom	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Sotia	Megacable Holdings
MEGA 24-2X		22-mar-24	nd-mar-30	Fija	Bullet	Telecom	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Sotia	Megacable Holdings
ACBE 24	7,400	04-abr-24	05-abr-27	TIIE-28	Bullet	Bebidas	////	BBVA - Citi - Scotia	AC Bebidas
ACBE 24-2		04-abr-24	29-mar-32	Fija	Bullet	Bebidas	////	BBVA - Citi - Scotia	AC Bebidas
VWLEASE 24	2,000	11-abr-24	28-sep-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	/AAA.mx/AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Scotia	Volkswagen Leasing
VWLEASE 24-2		11-abr-24	09-abr-29	Fija	Bullet	Automotriz	/AAA.mx/AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Scotia	Volkswagen Leasing
FNCOT 24	4,400	17-abr-24	nd-abr-27	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Instituto Fonacot
Total	\$30,800								

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 Estructuradas

Emisión	Monto \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación	Colocador	Emisor
DAFCB 24	500	19-mar-24	nd-mar-29	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	/AAA.mx//HR AAA/	BBVA - BX+	Dalton Efectivo Seguro
ENGNCB 24	3,500	22-may-24	nd-nov-29	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Actnvr - Banorte - BBVA	Engen Capital
ENGNCB 24-2		22-may-24	nd-nov-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Actnvr - Banorte - BBVA	Engen Capital
Total	\$4,000									

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

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación	Colocador	Emisor
COMPART 24S	2,500	12-mar-24	26-ago-27	TIIE-28	Bullet	/AA.mx/AA(mex)/	Actinver - Banorte - HSBC	Banco Compartamos
BIDINV 1-24X	2,200	15-mar-24	16-mar-27	TIIE-28	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)/	Santander - Scotia	BID Invest
BBVAMX 24	10,000	10-abr-24	24-sep-27	TIIE F	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA	BBVA México
BBVAMX 24-2		10-abr-24	04-abr-31	Fija	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA	BBVA México
Total	\$12,500							

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.

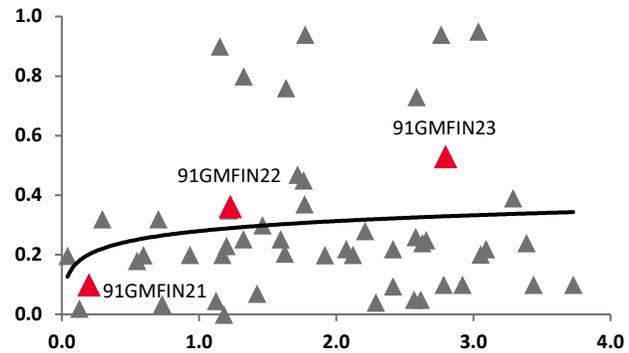
Descripción de la emisión

Relative Value

GMFIN 24 (GM Financiera de México). La emisión se pretende llevar a cabo por un monto objetivo de \$1,000 millones (máximo \$2,000 millones). El bono pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28 y tendrá un plazo de aproximadamente tres años. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Los recursos obtenidos de la emisión se destinarán a originación de cartera y demás fines corporativos. Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por [S&P Global](#) y 'AAA(mex)' por [Fitch Ratings](#). Las emisiones de GM Financiera de México cuentan con la garantía irrevocable e incondicional de General Motors Financial Company, Inc.

GMFIN 24 – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)

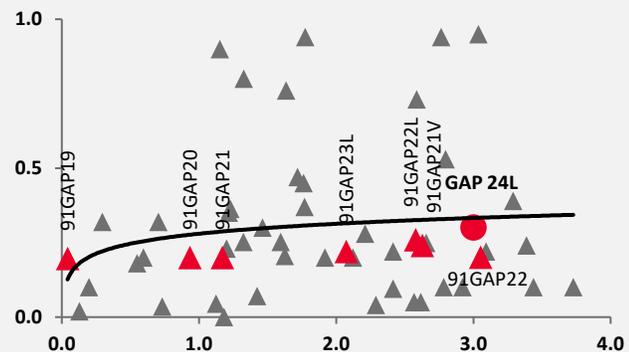


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AAA; Viñetas Rojas: GMFIN

GAP 24L / 24-2L (Grupo Aeroportuario del Pacífico). Las emisiones se pretenden colocar por un monto conjunto de hasta \$3,000 millones. La serie 24L tendrá un plazo de tres años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28, mientras que la serie 24-2L tendrá un plazo de siete años y pagará una tasa fija (MBono 31). Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por [S&P Global](#) y 'AAA.mx' por [Moody's Local México](#). Los recursos obtenidos serán utilizados para el repago de vencimientos financieros.

GAP 24L – TIIE-28

AxV vs. Sobretasa (%)

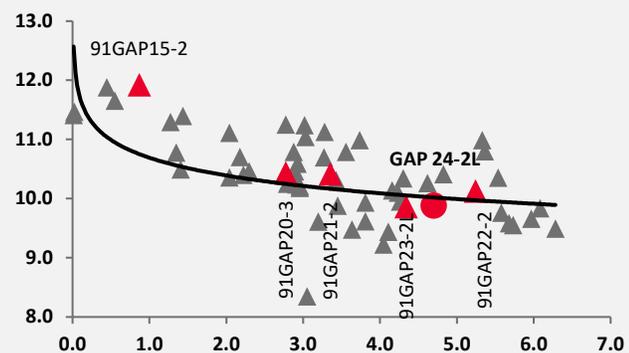


Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AAA; Viñetas Rojas: GAP

Sustentabilidad. Los bonos cuentan con la etiqueta de Bonos Ligados a la Sustentabilidad (L), con los objetivos de sustentabilidad de: 1) Reducción del 25% de las emisiones absolutas de GEI al 31 de diciembre de 2025; y 2) Tener 14 aeropuertos con certificación ACA (*Airports Carbon Accreditation*) Nivel 3 o mayor y tres de esos aeropuertos con certificación ACA Nivel 3+. El ajuste por incumplimiento será de 20pb sobre el cupón para la serie 24L a partir de marzo de 2026, y para la serie 24-2L de 10pb a partir de marzo de 2026 y de 20pb a partir de marzo de 2029.

GAP 24-2L – Fija

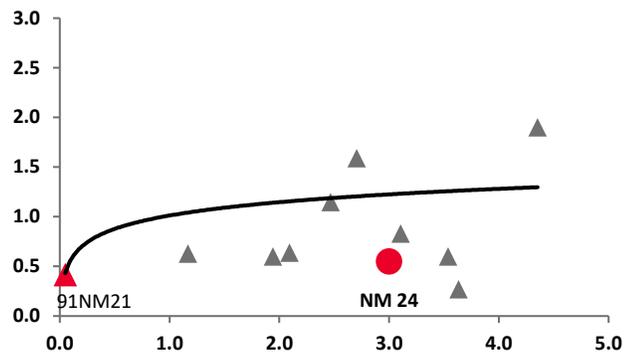
Duración vs. YTM (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AAA. Viñetas Rojas: GAP

NM 24 (Naturgy México). El bono se colocará al amparo del programa (\$10,000 millones) por un monto de \$3,000 millones, que podrá incrementarse hasta a \$4,000 millones mediante sobreasignación. La emisión tendrá un plazo de tres años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones asignadas fueron de 'mxA++' por [S&P Global](#) y 'AAA(mex)' por [Fitch Ratings](#). Los recursos serán destinados para usos corporativos generales, incluyendo el pago de pasivos, inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo.

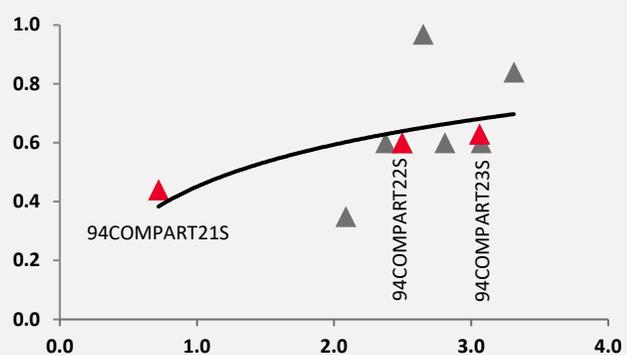
NM 24 – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AA+; Viñetas Rojas: NM

COMPART 24S (Banco Compartamos). La emisión se colocará al amparo del programa (\$15,000 millones) y se llevará a cabo por un monto objetivo de \$2,500 millones (máximo \$3,500 millones). El bono tendrá un plazo de aproximadamente 3.5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE-28. Los recursos obtenidos serán utilizados para otros fines corporativos, entre ellos, crecimiento de cartera. Asimismo, se **destinarán a proyectos que generen un impacto positivo en la sociedad, por lo que cuentan con la designación de bonos sociales**. Los bonos amortizarán mediante un solo pago en la fecha de vencimiento (Bullet) y están calificados en 'AA.mx' por [Moody's Local de México](#) y en 'AA(mex)' por [Fitch Ratings](#).

COMPART 24S – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Banca Privada AA; Viñetas Rojas: COMPART

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 4 al 8 de marzo de 2024. En la primera semana del mes se llevó a cabo la subasta de cuatro bonos de largo plazo por parte de FEFA y Sigma Alimentos por \$15,850 millones.

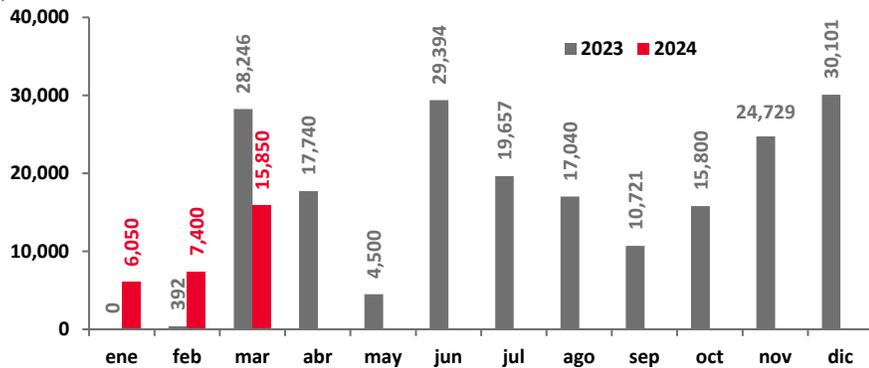
Colocaciones de marzo

Emisión	Monto \$millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calificación	Emisor
FEFA 24	4,043	No	07-mar-24	16-oct-25	TIIEF + 0.29%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 24S	1,807	No	07-mar-24	04-mar-27	TIIEF + 0.32%	mxAAA//HR AAA	FEFA
SIGMA 24	1,520	No	11-mar-24	06-mar-28	TIIE-28 + 0.23%	/AAA.mx/AAA(mex)/	Sigma Alimentos
SIGMA 24-2	8,480	No	11-mar-24	27-feb-34	FIJA : 9.80%	/AAA.mx/AAA(mex)/	Sigma Alimentos
Total	15,850						

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

Monto emitido mensual, 2024

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el mes de marzo se espera la amortización en su vencimiento legal de cinco emisiones de Toyota Financial Services México, Cetelem, Grupo Aeroméxico, Grupo Aeroportuario del Pacífico y Naturgy México por \$8,237 millones.

Próximos vencimientos

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91TOYOTA17-2	938	7.1	12-mar-24	FIJA : 8.7%	Parcial	mxAAA//AAA(mex)/
91CETELEM19-2	1,300	5.1	15-mar-24	FIJA : 9%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91AERMXCB17	100	6.6	16-mar-24	TIIE28 + 1.38%	Bullet	///HR AA+
91GAP19	3,000	5.1	22-mar-24	TIIE28 + 0.45%	Bullet	mxAAA/AAA.mx//
91NM21	2,900	3.0	26-mar-24	TIIE28 + 0.49%	Bullet	mxAA+//AAA(mex)/
Total	8,237					

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Colocaciones de Corto Plazo del 4 al 8 de marzo de 2024

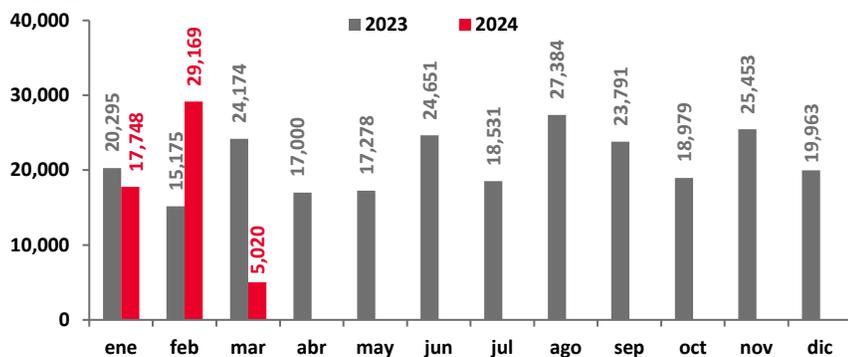
\$ millones

Emisión	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa Ref.	Tasa	Calificación	Emisor
93AFIRMAR03124	\$20	04-mar-24	17-sep-24	197	TIIE 28	12.19%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM03924	\$130	06-mar-24	17-abr-24	42	Fija	12.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03224	\$200	06-mar-24	03-abr-24	28	Fija	11.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM04024	\$35	07-mar-24	04-abr-24	28	Fija	11.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRALM04124	\$250	07-mar-24	22-abr-24	46	Fija	11.94%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR03324	\$32	07-mar-24	18-abr-24	42	Fija	12.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR03424	\$45	07-mar-24	02-may-24	56	TIIE 28	11.88%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93ALMERO0224	\$130	07-mar-24	25-jul-24	140	TIIE 28	12.03%	- / F1mex / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AMX02024	\$283	07-mar-24	04-abr-24	28	Descuento	11.26%	mxA-1+ / F1+mex / A-1.mx / -	América Móvil
93AMX02124	\$76	07-mar-24	02-may-24	56	Descuento	11.27%	mxA-1+ / F1+mex / A-1.mx / -	América Móvil
93AMX02224	\$159	07-mar-24	30-may-24	84	Descuento	11.27%	mxA-1+ / F1+mex / A-1.mx / -	América Móvil
93AMX02324	\$64	07-mar-24	18-jul-24	133	Descuento	11.20%	mxA-1+ / F1+mex / A-1.mx / -	América Móvil
93AMX02424	\$48	07-mar-24	05-sep-24	182	Descuento	11.13%	mxA-1+ / F1+mex / A-1.mx / -	América Móvil
93FACTOR00324	\$207	07-mar-24	06-mar-25	364	TIIE 28	12.98%	- / F2mex / - / HR1	Factoring Corporativo
93FORD00824	\$530	07-mar-24	18-abr-24	42	Descuento	11.30%	- / F1+mex / A-1.mx / -	Ford Credit de México
93GMFINO2524	\$200	07-mar-24	18-abr-24	42	Descuento	11.24%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financal de México
93GMFINO2624	\$370	07-mar-24	20-jun-24	105	Descuento	11.18%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financal de México
93GMFINO2724	\$129	07-mar-24	05-sep-24	182	Descuento	10.97%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financal de México
93LAB00224	\$125	07-mar-24	22-ago-24	168	TIIE 28	11.60%	- / F1+mex / - / HR+1	Genomma Lab
93LAB00324	\$25	07-mar-24	06-mar-25	364	TIIE 28	11.63%	- / F1+mex / - / HR+1	Genomma Lab
93NRF00924	\$271	07-mar-24	18-abr-24	42	Fija	11.62%	- / F1+mex / A-1.mx / -	NR Finance de México
93PCARFM01124	\$683	07-mar-24	18-abr-24	42	Descuento	11.48%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Paccar Financal México
93TOYOTA02524	\$50	07-mar-24	11-abr-24	35	Fija	11.08%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02624	\$85	07-mar-24	30-may-24	84	TIIE 28	11.54%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Services
93TOYOTA02724	\$50	07-mar-24	22-ago-24	168	TIIE 28	11.67%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Services
93VWLEASE02524	\$497	07-mar-24	18-abr-24	42	Descuento	11.23%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02624	\$155	07-mar-24	06-jun-24	91	Descuento	11.32%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE02724	\$141	07-mar-24	05-sep-24	182	Descuento	10.98%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	\$4,991							

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 BMW 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
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
4 al 8 de marzo	5,549	4,991	89.9%	0.11%	105.5	79%	3%	18%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, PCARFM

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.

Vencimientos del 11 al 15 de marzo de 2024

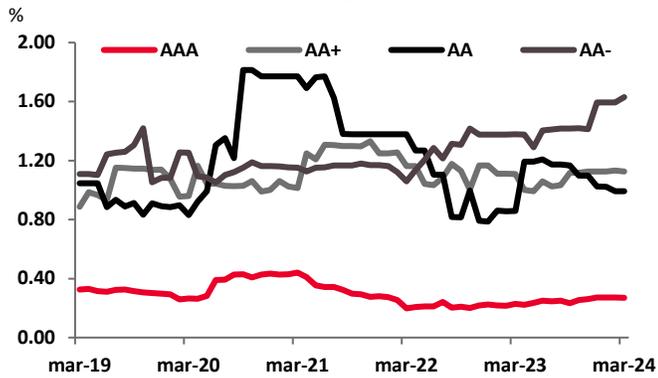
§ millones

Emisión	Monto	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93LAB00223	\$217	11-may-23	14-mar-24	Genomma Lab Internacional
93CETELEM03723	\$350	06-jul-23	14-mar-24	Cetelem
93AFIRALM18823	\$340	14-sep-23	14-mar-24	Almacenadora Afirme
93GMFIN10123	\$125	14-sep-23	14-mar-24	GM Financal de México
93VWLEASE08323	\$20	14-sep-23	14-mar-24	Volkswagen Leasing
93TOYOTA09323	\$51	28-sep-23	14-mar-24	Toyota Financal Services México
93VWLEASE10823	\$184	16-nov-23	14-mar-24	Volkswagen Leasing
93GMFIN13223	\$13	30-nov-23	14-mar-24	GM Financal de México
93AFIRMAR17923	\$16	14-dic-23	15-mar-24	Arrendadora Afirme
93TOYOTA12423	\$150	14-dic-23	14-mar-24	Toyota Financal Services México
93GCARSO00723	\$2,000	20-dic-23	13-mar-24	Grupo Carso
93START04323	\$200	21-dic-23	14-mar-24	Start Banregio
93TOYOTA00224	\$105	11-ene-24	14-mar-24	Toyota Financal Services México
93FINBE00124	\$300	18-ene-24	14-mar-24	Financiera Bepensa
93TOYOTA00524	\$140	18-ene-24	14-mar-24	Toyota Financal Services México
93AFIRALM01724	\$25	29-ene-24	11-mar-24	Almacenadora Afirme
93AFIRALM01824	\$31	31-ene-24	13-mar-24	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR01924	\$74	01-feb-24	14-mar-24	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR02224	\$128	09-feb-24	11-mar-24	Arrendadora Afirme
93AFIRFAC00824	\$60	12-feb-24	14-mar-24	Factoraje Afirme
93AFIRALM03224	\$645	14-feb-24	13-mar-24	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC00924	\$42	14-feb-24	13-mar-24	Factoraje Afirme
92FONDO00724	\$50	15-feb-24	14-mar-24	FONDO
93AFIRMAR02324	\$72	15-feb-24	14-mar-24	Arrendadora Afirme
93AMX01124	\$120	15-feb-24	14-mar-24	América Móvil
93FORD00524	\$600	15-feb-24	14-mar-24	Ford Credit de México
93GMFIN01624	\$548	15-feb-24	14-mar-24	GM Financal de México
93NAVISTS00424	\$150	15-feb-24	14-mar-24	Navistar Financal
93NRF00624	\$333	15-feb-24	14-mar-24	NR Finance de México
93PCARFM00624	\$685	15-feb-24	14-mar-24	Paccar Financal México
93VWLEASE01624	\$489	15-feb-24	14-mar-24	Volkswagen Leasing
93AFIRMAR02424	\$52	16-feb-24	15-mar-24	Arrendadora Afirme
Total	\$7,771			

Fuente: Banorte con información de PIP

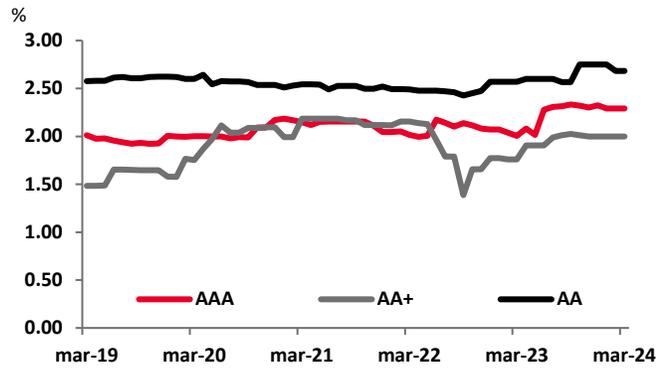
Evolución de Spreads

Evolución Spreads – TIIE-28 Quirografario



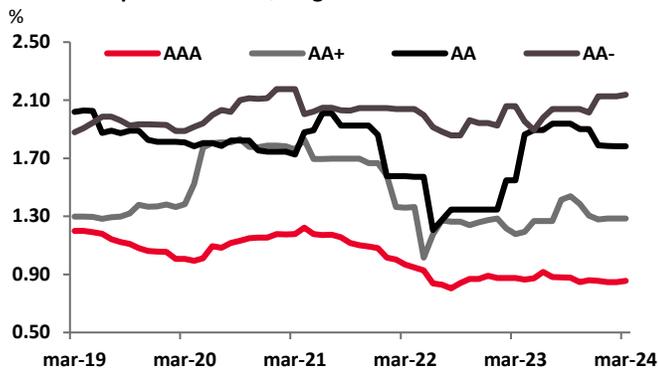
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de marzo de 2024

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



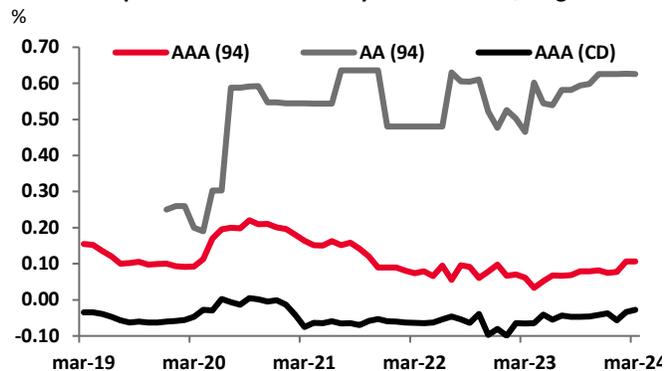
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de marzo de 2024

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de marzo de 2024

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



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 8 de marzo de 2024

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.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **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.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **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.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **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, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



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



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000