10 de noviembre 2023

Parámetro – Reporte Semanal

- **En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones de noviembre mediante cuatro bonos de largo plazo por parte de Fortaleza Materiales y Fonadin por $12,778 millones**
- **Esperamos que continúe la actividad de subastas la próxima semana con la participación de FEFA, GM Financial de México y CYDSA, así como una emisión estructurada de Fimubac por hasta $6,420 millones**
- **En el mercado de corto plazo se colocaron $4,922 millones; destacando por monto la participación de Volkswagen Leasing, GM Financial de México y Financiera Bepensa**

Resumen de mercado LP. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones del mes en el mercado de largo plazo por parte de Fortaleza Materiales y Fonadin por $12,778 millones. Las subastas mostraron resultados mixtos. Por una parte, los bonos de Fonadin asignaron un monto de apenas 53.9% de lo convocado, que atribuimos parcialmente al monto elevado. Por otro lado, la emisión de Fortaleza Materiales (FORTALE 23, $2,000 millones) tuvo una demanda de 1.0x y su sobretasa se ubicó en los niveles esperados.

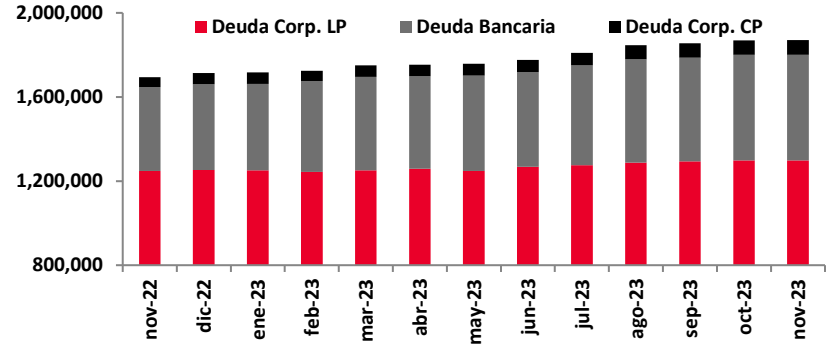
Esperamos que la siguiente semana continúe la actividad de colocaciones de largo plazo, con participación de FEFA, GM Financial de México, CYDSA y Fimubac por $6,420 millones, así como mayor dinamismo en la segunda quincena de noviembre.

Por su parte, en el mercado bancario se colocaron dos emisiones por parte de BBVA México (BBVAMX 23-2 / 23-3, $13,500 millones), que alcanzó una demanda de 1.19x sobre su monto máximo convocado y sobretasas cercanas a las esperadas. Asimismo, destacamos la fuerte preferencia por la emisión a tasa variable, a la cual se le asignó el 73.3% del total.

Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a $68,826 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por $4,922 millones, destacando por su participación: Volkswagen Leasing con $1,000 millones, GM Financial de México con $800 millones, y Financiera Bepensa con $700 millones. Para la semana del 13 al 17 de noviembre de 2023 se esperan vencimientos por $3,595 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Moody's Local México colocó la calificación de la emisión **TUCACCB 08** de 'A-.mx' en Revisión a la Baja; (ii) **Grupo Bimbo** anunció el cierre y los resultados de la Oferta Pública de recompra de sus Notas 2024.; (iii) **Crédito Real** informó la venta de su participación en CEGE Capital.

Evolución monto en circulación mercado de deuda
$ millones



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

Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

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

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por *Focus Economics*

FOCUS ECONOMICS ANALYST FORECAST AWARDS 2023 #1 OVERALL FORECASTER - MEXICO

Documento destinado al público en general

BANORTE

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
FEFA 23-3	**3,000**	**14-nov-23**	**13-nov-25**	**TIIE-F**	**Bullet**	**Serv. Fin.**	**mxAAA///HR AAA/**	**BBVA - Sant - Scotia**	**FEFA**
FEFA 23-2V		**14-nov-23**	**27-may-27**	**TIIE-F**	**Bullet**	**Serv. Fin.**	**mxAAA///HR AAA/**	**BBVA - Sant - Scotia**	**FEFA**
GMFIN 23	**1,000**	**15-nov-23**	**nd-nov-26**	**TIIE-28**	**Bullet**	**Automotriz**	**mxAAA//AAA(mex)//**	**Actinver - Banorte - BBVA**	**GM Financial**
CYDSASA 23	**2,000**	**17-nov-23**	**nd-nov-30**	**TIIE-28**	**Bullet**	**Gpos. Ind.**	**/AA-.mx//HR AA+/**	**Santander**	**CYDSA**
TOYOTA 23	2,000	22-nov-23	04-jun-27	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	Santander - Scotia	Toyota FSM
TOYOTA 23-2		22-nov-23	19-may-28	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA////	Santander - Scotia	Toyota FSM
ARA 23X	1,200	22-nov-23	nd-nov-26	TIIE-28	Bullet	Vivienda	mxAA-///HR AA+/	Actinver - GBM	Consorcio ARA
AMX 22UX*	3,000	24-nov-23	09-nov-37	Udis	Bullet	Telecom.	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	Santander - Inbursa	América Móvil
DAIMLER 23	2,500	28-nov-23	27-nov-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Scotia	Daimler México
DAIMLER 23-2		28-nov-23	26-nov-26	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Scotia	Daimler México
ELEKTRA 23L		28-nov-23	nd-nov-26	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver - Intercam - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 23-2L	5,500	28-nov-23	nd-nov-29	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver - Intercam - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 23UL		28-nov-23	nd-nov-30	Udis	Bullet	Consumo	////	Actinver - Intercam - Punto	Grupo Elektra
EDUCA 23L*		29-nov-23	13-ago-26	TIIE-28	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA	HSBC - Sant	Fibra Educa
EDUCA 23-2L*	2,130	29-nov-23	08-ago-30	Fija	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA	HSBC - Sant	Fibra Educa
EDUCA 23UL*		29-nov-23	04-ago-33	Udis	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA	HSBC - Sant	Fibra Educa
HYCSA 23	500	nd-nov-23	nd-nov-26	TIIE-28	Bullet	Infraest.	////AA/M	Banorte - Actinver	Grupo Hyc
CFE 23-2X		05-dic-23	01-dic-26	TIIE-28	Bullet	EPEs	////	BBVA-Banorte-BofA-Sant-Scotia	CFE
CFE 23-3X	8,000	05-dic-23	28-may-30	Fija	Bullet	EPEs	////	BBVA-Banorte-BofA-Sant-Scotia	CFE
CFE 23UX		05-dic-23	20-nov-35	Udis	Bullet	EPEs	////	BBVA-Banorte-BofA-Sant-Scotia	CFE
Total	**$30,830**								

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
FIMUBCB 22*	**420**	**14-nov-23**	**19-jun-27**	**TIIE-28**	**Parcial**	**Serv. Fin.**	**ABS**	**//AAA(mex)/HR AAA/**	**Bursamétrica - Banorte - CI**	**Fimubac**
INVTACB 23	**300**	**14-nov-23**	**nd-may-28**	**TIIE-28**	**Parcial**	**Serv. Fin.**	**ABS**	**/AA-.mx//HR AAA/**	**Punto**	**Inventa Leasing**
Total	**$720**									

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
NAFR 23-3S*	5,000	29-nov-23	12-feb-27	TIIE-F	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - BBVA - Invex - Scotia	Nacional Financiera
Total	**$5,000**							

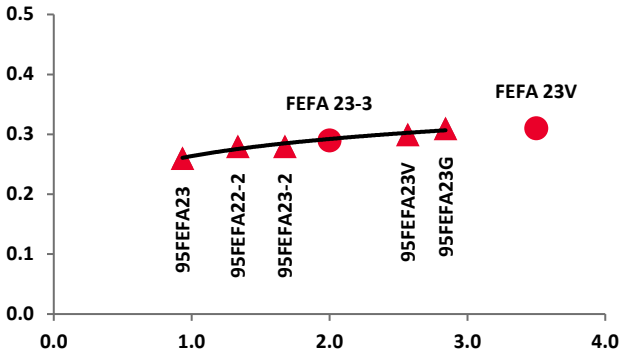
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Descripción de la emisión

FEFA 23-3 / 23V (FEFA). Las emisiones se llevarán a cabo por un monto objetivo conjunto de $3,000 millones (máximo $5,000 millones), con un límite de $3,500 millones para FEFA 23V. Ambas series pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo y tendrán un plazo de 2 años para la serie 23-3 y de 3.5 para el bono verde 23V. La amortización se llevará a cabo mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por S&P Global y 'HR AAA' por HR Ratings.

Relative Value

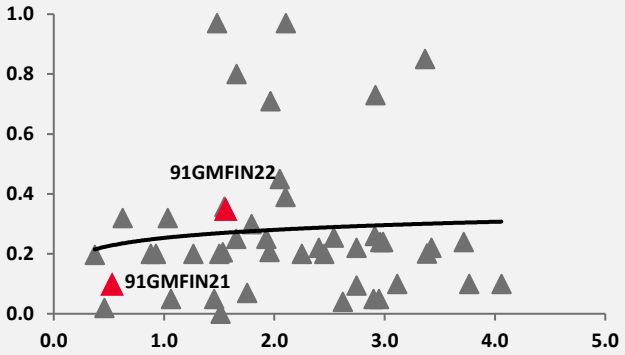
FEFA 23-3 / 23V – TIIE de Fondeo
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Agencias Federales AAA; Viñetas Rojas: **FEFA**

GMFIN 23 (GM Financial de México). La emisión quirografaria se llevará a cabo por un monto objetivo de $1,000 millones (máx. $2,000 millones) y tendrá un plazo de aproximadamente tres años. El bono pagará una tasa variable referenciada a la TIIE-28. Las calificaciones asignadas fueron de 'mxAAA' por S&P Global y 'AAA(mex)' por Fitch Ratings. La emisión contará con una garantía incondicional e irrevocable por parte de su casa matriz, General Motors Financial Co Inc. Los recursos serán destinados para originación de cartera y otros fines corporativos

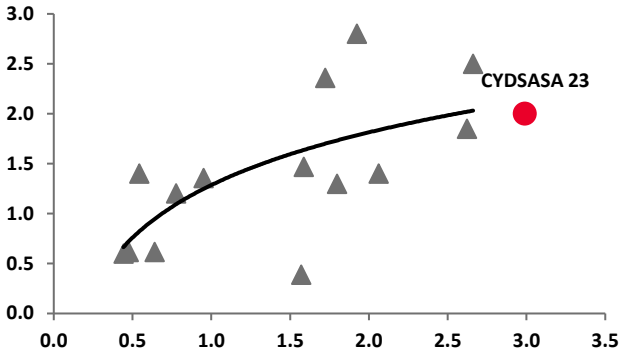
GMFIN 23 – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



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

CYDSASA 23 (CYDSA). La emisión se planea colocar por un monto objetivo de ($3,000 millones) y tendrá un plazo de tres años, en los que pagará una tasa variable referenciada a la TIIE-28. La amortización se llevará a cabo mediante un pago en la fecha de vencimiento (*bullet*). Las calificaciones asignadas fueron de 'AA-.mx' por Moody's Local MX y de 'HR AA+' por HR Ratings. Los recursos obtenidos serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos bursátiles y bancarios.

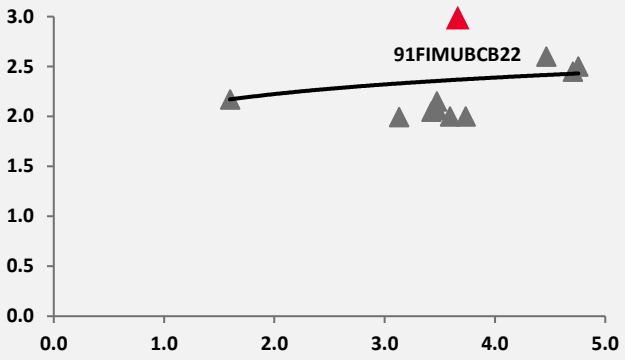
CYDSA 23 – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Quirografarios AA-; Viñetas Rojas: **CYDSA**

FIMUBCB 22 (Reapertura) (ABS de Fimubac). La emisión será la primera reapertura por $420 millones para alcanzar un monto conjunto de $2,000 millones. El bono tiene un plazo legal remanente de 3.6 años (43 meses) y se amortizará a más tardar a vencimiento, sin embargo, cuenta con 15 amortizaciones objetivo-lineales una vez concluido el periodo de revolvencia (28 meses), es decir del periodo 29 al 43. La emisión está respaldada con: (a) créditos al consumo minoristas cobrados mediante un mecanismo establecido de descuento de nómina celebrado entre Fimubac y diversas dependencias gubernamentales y (b) créditos mayoristas otorgados por la empresa a diversas entidades financieras no bancarias (EFNB) enfocadas en el mismo nicho que Fimubac. El bono cuenta con un aforo (se calcula sólo con el saldo de capital) mínimo de 1.15x y uno establecido de 1.20x para el pago de remanentes. Asimismo, FIMUBCB 22 cuenta con un administrador maestro (Linq / 'HR AM3+') y está calificada en 'AAA(mex)/HRAAA' por parte de Fitch y HR, respectivamente.

FIMUBCB 22 (Reapertura) – TIIE-28
AxV vs. Sobretasa (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PiP. Viñetas Grises: Estructurados ABS AAA; Viñetas Rojas: **FIMUBCB**

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 6 al 10 de noviembre de 2023. En la semana se llevaron a cabo las primeras colocaciones del mes por parte de Fortaleza Materiales y el Fondo Nacional de Infraestructura por $12,778 millones.

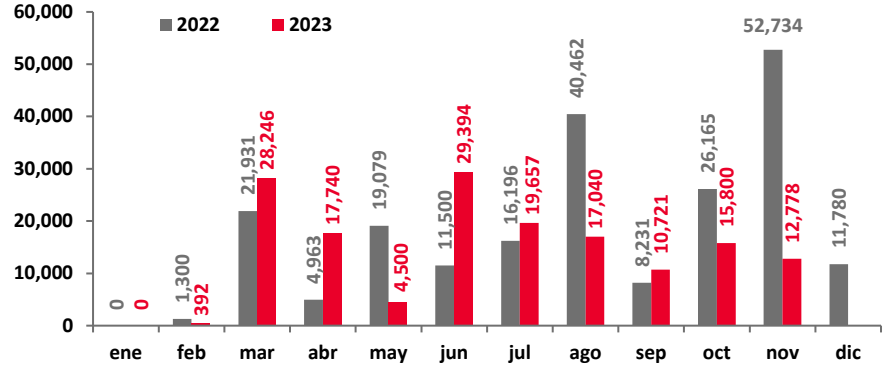
Colocaciones del mes

Emisión	Monto $millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calificación	Emisor
FORTALE 23	2,000	No	09-nov-23	05-nov-26	TIIE28 + 1.6%	/A+.mx/A(mex)/	Fortaleza Materiales
FONADIN 22-2U*	5,505	No	10-nov-23	31-oct-52	UDIS : 4.2%	ND	Fonadin
FONADIN 23U	1,880	No	10-nov-23	18-nov-38	UDIS : 5.07%	ND	Fonadin
FONADIN 23-2U	3,393	No	10-nov-23	10-nov-44	UDIS : 5.12%	ND	Fonadin
Total	**12,778**						

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

Monto emitido mensual, 2023

$ 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 resto del mes de noviembre se espera la amortización de $4,127 millones mediante el vencimiento en su fecha legal de dos emisiones por parte de Cetelem, y el Gobierno de la CDMX.

Próximos vencimientos

Emisión	Monto $millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CETELEM21-2	2,000	2.5	13-nov-23	FIJA : 6.05%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
90GDFECB13	2,127	10.1	17-nov-23	FIJA : 7.05%	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)/
Total	**4,127**					

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

Deuda Corporativa de Corto Plazo

Colocaciones de Corto Plazo del 6 al 10 de noviembre de 2023

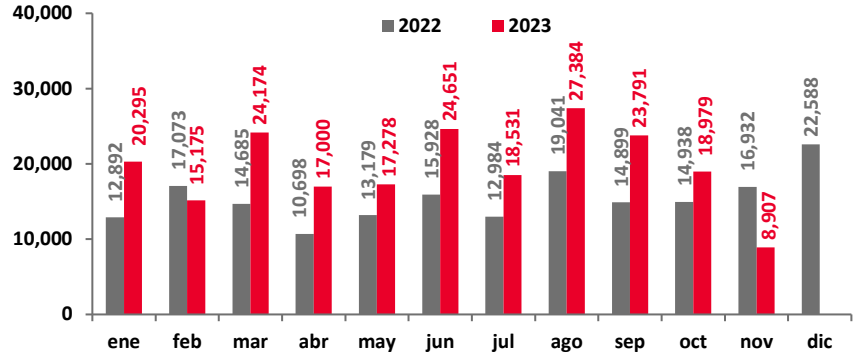
$ millones

Emisión	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Tasa Ref.	Tasa	Calificación	Emisor
93AFIRALM21223	$80	06-nov-23	18-dic-23	42	Fija	12.10%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR15223	$50	06-nov-23	04-dic-23	28	Fija	11.60%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR15323	$47	07-nov-23	05-dic-23	28	Fija	11.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM21323	$30	08-nov-23	20-dic-23	42	Fija	12.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR15423	$25	08-nov-23	06-dic-23	28	Fija	11.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR15523	$18	08-nov-23	06-feb-24	90	TIIE 28	11.86%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRALM21423	$26	09-nov-23	18-ene-24	70	TIIE 28	12.11%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme
93AFIRFAC02123	$27	09-nov-23	07-dic-23	28	Fija	11.35%	mxA-2 / - / - / HR1	Factoraje Afirme
93AFIRFAC02223	$62	09-nov-23	11-dic-23	32	Fija	11.75%	mxA-2 / - / - / HR1	Factoraje Afirme
93AFIRMAR15623	$130	09-nov-23	08-dic-23	29	Fija	12.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR15723	$65	09-nov-23	21-dic-23	42	Fija	12.00%	mxA-2 / - / - / HR1	Navistar Financial
93ARREACT03423	$100	09-nov-23	25-abr-24	168	TIIE 28	12.31%	- / F1+mex / - / HR1	Arrendadora Actinver
93ARREACT03523	$150	09-nov-23	07-nov-24	364	TIIE 28	12.51%	- / F1+mex / - / HR1	Arrendadora Actinver
93FINBE01423	$700	09-nov-23	07-dic-23	28	Fija	11.78%	- / F1+mex / - / HR1	Financiera Bepensa
93FORD04123	$500	09-nov-23	07-dic-23	28	Descuento	11.56%	- / F1+mex / A-1.mx / -	Ford Credit de México
93GMFIN12223	$770	09-nov-23	07-dic-23	28	Descuento	11.52%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financial de México
93GMFIN12323	$20	09-nov-23	22-feb-24	105	Descuento	11.25%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financial de México
93GMFIN12423	$10	09-nov-23	09-may-24	182	Descuento	11.05%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	GM Financial de México
93NAVISTS03823	$150	09-nov-23	07-dic-23	28	Fija	11.64%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financial
93PCARFM04823	$500	09-nov-23	07-dic-23	28	Descuento	11.54%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Paccar Financial México
93START03923	$300	09-nov-23	01-feb-24	84	TIIE 28	11.51%	- / - / A-1.mx / HR+1	Start Banregio
93TOYOTA10823	$89	09-nov-23	07-dic-23	28	Fija	11.27%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Serv. México
93TOYOTA10923	$69	09-nov-23	08-feb-24	91	TIIE 28	11.65%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Serv. México
93TOYOTA11023	$3	09-nov-23	25-abr-24	168	TIIE 28	11.67%	mxA-1+ / F1+mex / - / -	Toyota Financial Serv. México
93VWLEASE10423	$584	09-nov-23	14-dic-23	35	Descuento	11.39%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10523	$395	09-nov-23	07-mar-24	119	Descuento	11.37%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
93VWLEASE10623	$21	09-nov-23	23-may-24	196	Descuento	11.04%	mxA-1+ / - / A-1.mx / HR+1	Volkswagen Leasing
Total	**$4,922**							

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP

$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana

$millones

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	SRAV TIIE 28	Plazo Promedio	Calificación de CP*							Principales emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
6 al 10 de noviembre	5,061	4,922	97.3%	0.17%	74.7	89%	0%	11%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, FINBE

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 13 al 17 de noviembre de 2023

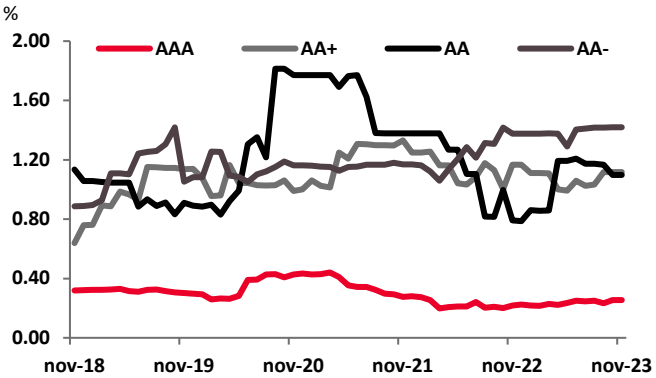
$ millones

Emisión	Monto	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Emisor
93FACTOR01322	$30	17-nov-22	16-nov-23	Factoring Corporativo
93LAB00222	$100	17-nov-22	16-nov-23	Genomma Lab Internacional
93FHIPO00123	$100	18-may-23	16-nov-23	Fhipo
93GMFIN05023	$32	18-may-23	16-nov-23	GM Financial de México
93VWLEASE03223	$57	18-may-23	16-nov-23	Volkswagen Leasing
93AFIRALM13423	$150	19-may-23	17-nov-23	Almacenadora Afirme
93ARREACT01823	$200	01-jun-23	16-nov-23	Arrendadora Actinver
93TOYOTA04623	$14	01-jun-23	16-nov-23	Toyota Financial Services México
93GMFIN08223	$253	03-ago-23	16-nov-23	GM Financial de México
93VWLEASE06723	$251	10-ago-23	16-nov-23	Volkswagen Leasing
93AFIRALM17523	$140	14-ago-23	14-nov-23	Almacenadora Afirme
93ARREACT02423	$35	17-ago-23	16-nov-23	Arrendadora Actinver
93PCARFM03623	$49	17-ago-23	16-nov-23	Paccar Financial México
93START03123	$173	24-ago-23	16-nov-23	Start Banregio
93TOYOTA07923	$150	24-ago-23	16-nov-23	Toyota Financial Services México
93AFIRMAR12323	$45	20-sep-23	15-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR12923	$101	05-oct-23	16-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRALM20023	$15	06-oct-23	17-nov-23	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR13123	$45	06-oct-23	17-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR13323	$45	09-oct-23	17-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR13723	$110	11-oct-23	15-nov-23	Arrendadora Afirme
93TOYOTA09723	$25	12-oct-23	16-nov-23	Toyota Financial Services México
93VWLEASE09323	$551	12-oct-23	16-nov-23	Volkswagen Leasing
93AFIRALM20523	$41	17-oct-23	14-nov-23	Almacenadora Afirme
93AFIRMAR13923	$131	17-oct-23	14-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR14023	$187	18-oct-23	15-nov-23	Arrendadora Afirme
92FONDO01423	$30	19-oct-23	16-nov-23	FONDO
93AFIRMAR14123	$25	19-oct-23	16-nov-23	Arrendadora Afirme
93AFIRMAR14223	$10	19-oct-23	17-nov-23	Arrendadora Afirme
93FORD03823	$500	19-oct-23	16-nov-23	Ford Credit de México
93GMFIN11323	$703	19-oct-23	16-nov-23	GM Financial de México
93NAVISTS03523	$150	19-oct-23	16-nov-23	Navistar Financial
93PCARFM04523	$262	19-oct-23	16-nov-23	Paccar Financial México
93TOYOTA10023	$44	19-oct-23	16-nov-23	Toyota Financial Services México
93AFIRALM21023	$693	01-nov-23	15-nov-23	Almacenadora Afirme
Total	**$3,595**			

Fuente: Banorte con información de PIP

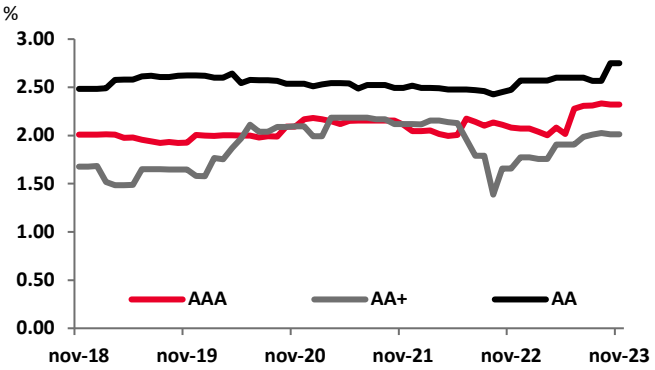
Evolución de Spreads

Evolución Spreads – TIIE-28 Quirografario



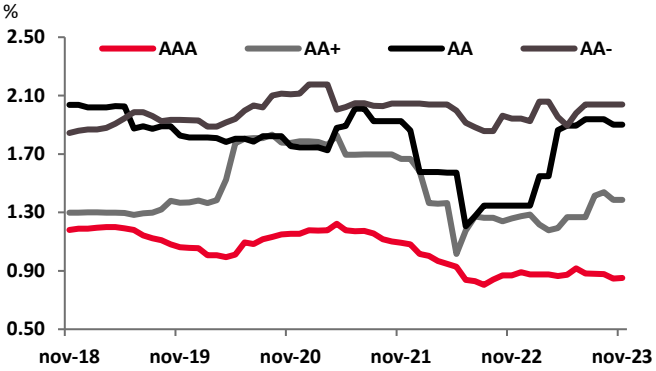
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de noviembre de 2023

Evolución Spreads – TIIE-28 Estructurado



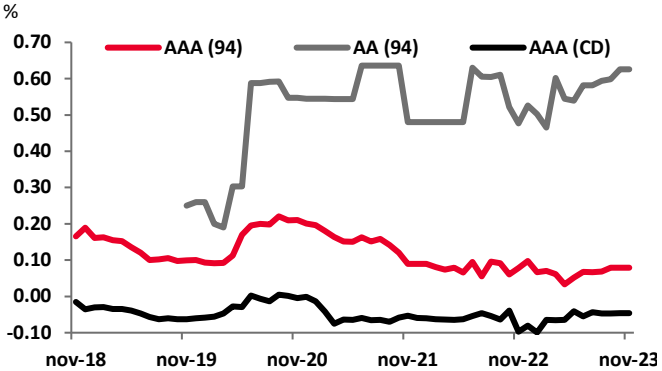
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 10 de noviembre de 2023

Evolución Spreads – FIJA Quirografario



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

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



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

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número 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

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

Raquel Vázquez Godinez
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 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

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 Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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