

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

- Grupo Carso anunció el acuerdo con PetroBal para adquirir el 100% de su participación en los campos petroleros Ichalkil – Pokoch. Impacto: Neutral
- Unifin informó una actualización en relación a la versión definitiva del Convenio Concursal. Impacto: Neutral
- Fitch Ratings subió la calificación de Grupo Lala a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La perspectiva se modificó a Estable desde Positiva. Impacto: **Positivo**
- HR Ratings revisó al alza la calificación de Fibra Shop a 'HR AA' desde 'HR AA-' y mantuvo la perspectiva Estable. Impacto: **Positivo**
- HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A+' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa para Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19. Impacto: **Negativo**
- Fitch Ratings modificó a Negativa desde Estable la perspectiva de la calificación de administrador primario de Metrofinanciera y afirmó la calificación en 'AAFC3-(mex)'. Impacto: **Negativo**
- Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Minera Frisco y su emisión MFRISCO 22 a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. La perspectiva de calificación de largo plazo se revisó a Negativa desde Estable. Impacto: **Negativo**
- Fitch Ratings y HR Ratings colocaron las calificaciones de Desarrollos Hidráulicos de Cancún de 'AA+(mex)' y 'HR AA+' en Observación Negativa. Impacto: **Negativo**
- Se dieron a conocer los Acuerdos de Asamblea de las emisiones UNIFIN 00122 y 00422 celebradas el pasado 26 de diciembre. Impacto: Neutral

Noticias Corporativas

Grupo Carso informó que suscribió, a través de su subsidiaria Zamajal, un acuerdo vinculante con PetroBal, para adquirir el 100% del capital social de su subsidiaria PetroBal Operaciones Upstream, titular del 50% de participación en los campos Ichalkil y Pokoch, ubicada frente a la costa de Campeche. De acuerdo con el comunicado, el precio de compra fue de US\$530 millones, en un solo pago.

COMENTARIO: Es importante recordar que el pasado 15 de mayo, Grupo Carso colocó una emisión de CBs, GCARSO 23, por un monto de \$4,500 millones, con vencimiento legal programado para mayo de 2026. Actualmente, la emisora está calificada en 'AAA(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR AAA' por HR Ratings. (Link: [BMV](#))

Unifin Financiera informó el estatus del proceso de formalización e implementación del Convenio Concursal presentado ante la Juez Concursal como parte del procedimiento de Concurso Mercantil. La Compañía publicó un [resumen](#) de la propuesta de reestructura actual reflejada en la versión definitiva del Convenio Concursal, y los materiales que explican el plan de reestructura final y el plan de negocios actualizado.

COMENTARIO: Es importante recordar que, en agosto de 2022, Unifin Financiera informó que no realizaría el pago de intereses y capital de su deuda a partir de esa fecha y durante el periodo necesario para negociar acuerdos definitivos con sus acreedores en relación con una reestructura. Asimismo, el 8 de noviembre Unifin Financiera informó que el Juzgado Primero de Distrito en Materia de Concursos Mercantiles admitió la solicitud de declaración de concurso mercantil de la compañía. Actualmente, Unifin Financiera está calificada en 'HR D' por HR Ratings y 'D/M' por PCR Verum. (Link: [BMV](#))



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



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

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



Documento destinado al público en general

Noticias de Calificadoras

Grupo Lala. Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo de Grupo Lala a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La perspectiva de la calificación se modificó a Estable desde Positiva. De acuerdo con la agencia, el alza de la calificación refleja la mejora en el nivel de apalancamiento neto, que se ubicó en 2.7x en los últimos doce meses a septiembre de 2023. Las calificaciones incorporan también la posición de negocio fuerte de Lala en la industria láctea en México, sustentada en un portafolio de marcas altamente reconocidas, una base diversificada de productos y un sistema de distribución propio extenso.

COMENTARIO: Grupo Lala cuenta con cuatro emisiones quirografarias en el mercado de deuda de largo plazo, LALA 18 / 19 / 19-2 / 20, con un monto en circulación de \$16,268 millones. Es importante recordar que el pasado 13 de abril, HR Ratings revisó al alza la calificación de Grupo Lala a 'HR AA' desde 'HR AA-'. (Link: [BMV](#))

Fibra Shop. HR Ratings revisó al alza la calificación de Fibra Shop a 'HR AA' desde 'HR AA-' y mantuvo la perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la revisión al alza se basa en una mejora en las métricas de deuda, especialmente en un DSCR promedio de 2.1x y DSCR con caja de 3.3x derivado del Flujo Libre de Efectivo esperado. Al 3T23, el Fideicomiso incrementó 42.4% sus ingresos como resultado principalmente de la consolidación de La Perla, lo cual se vio reflejado en un incremento en el EBITDA a \$1,675 millones, comparado con \$1,152 millones al 3T22.

COMENTARIO: Actualmente, Fibra Shop cuenta con dos emisiones de largo plazo en el mercado nacional, FSHOP 17-2 / 19U, con un monto en circulación de \$4,464 millones. Adicional a la calificación de HR Ratings, la emisora está calificada en 'A+(mex)' por Fitch Ratings. (Link: [BMV](#))

Value Arrendadora. HR Ratings ratificó la calificación de 'HR A+' y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para Value Arrendadora y su emisión VALARRE 19. De acuerdo con la agencia, la modificación se sustenta en una acción similar para Value Casa de Bolsa. Lo anterior, debido a que la calificación de Value Arrendadora se sustenta en el respaldo financiero explícito que obtiene por parte del Grupo Financiero, donde consideran a Value Casa de Bolsa como la principal subsidiaria del Grupo Financiero.

COMENTARIO: Actualmente, Value Arrendadora cuenta con una emisión quirografaria en el mercado de deuda corporativa, VALARRE 19, con un monto en circulación de \$1,000 millones y vencimiento en junio de 2024. (Link: [BMV](#))

Metrofinanciera. Fitch Ratings modificó a Negativa desde Estable la perspectiva de la calificación de administrador primario de Metrofinanciera y afirmó la calificación en 'AAFC3-(mex)'. De acuerdo con la agencia, el cambio en la perspectiva refleja un incremento en la exposición a riesgo operativo de la empresa ante una posición financiera deteriorada.

COMENTARIO: Metrofinanciera es el administrador de los 6 BRHs vigentes originados por el mismo, con un monto en circulación de \$1,611 millones; así como 9 créditos puente que fueron emitidos por \$6,355 millones. Es importante recordar que el pasado 27 de octubre, HR Ratings ratificó las calificaciones de Metrofinanciera en 'HR B' y 'HR5' y modificó la perspectiva Negativa a Observación Negativa. (Link: [BMV](#))

Minera Frisco. Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Minera Frisco y su emisión MFRISCO 22 a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. La perspectiva de calificación de largo plazo se revisó a Negativa desde Estable. De acuerdo con la agencia, la baja de las calificaciones y la revisión de la perspectiva a Negativa consideran el cambio en la estructura de deuda de la compañía tras la sustitución del préstamo subordinado otorgado por empresas relacionadas por deuda de mercado sénior de corto plazo, lo cual debilita el perfil financiero. También, las

acciones de calificación incorporan la incertidumbre sobre la estabilización y recuperación de la producción de metales.

COMENTARIO: Actualmente, Minera Frisco cuenta con una emisión quirografaria en el mercado de deuda corporativa, MFRISCO 22, con un monto en circulación de \$5,000 millones y vencimiento en octubre de 2024. La compañía también se encuentra calificada en 'HR A' por parte de HR Ratings. (Link: [BMV](#))

CREYCCB 06U (BRH originado por Hipotecaria Crédito y Casa). S&P Global Ratings bajó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional a 'mxCC (sf)' de 'mxCCC- (sf)' de CREYCCB 06U. De acuerdo con la agencia, la calificación de la clase preferente refleja el deterioro observado en sus niveles de protección crediticia, así como su opinión de que es altamente probable que se dé un incumplimiento en el repago del principal en la fecha de vencimiento legal de la transacción y/o en el pago de intereses.

COMENTARIO: Actualmente, el bono CREYCCB 06U está respaldado por créditos hipotecarios originados por Hipotecaria Crédito y Casa, y cuenta con un monto en circulación de \$179 millones y vencimiento en julio de 2033. (Link: [BMV](#))

Desarrollos Hidráulicos de Cancún (DHIC). Fitch Ratings colocó en Observación Negativa la calificación de Desarrollos Hidráulicos de Cancún de 'AA+(mex)'. De acuerdo con la agencia, la Observación Negativa refleja la incertidumbre con respecto a las operaciones y resultados de la compañía que deriva de las medidas políticas que aprobó la Legislatura del Estado de Quintana Roo el pasado 22 de diciembre de 2023. Entre otras cosas, se abrogó el decreto que extendía las concesiones de los municipios de Benito Juárez, Isla Mujeres y Puerto Morelos del estado de Quintana Roo hasta 2053 y la concesión a la prestación de servicios públicos en el municipio de Solidaridad del estado de Quintana Roo.

HR Ratings modificó la perspectiva Estable a Observación Negativa a la calificación de Desarrollos Hidráulicos de Cancún de 'HR AA+'. De acuerdo con la agencia, la Observación Negativa es resultado de la incertidumbre suscitada respecto a la continuidad de la concesión después de la aprobación del decreto que abroga la extensión de la vigencia del Título de Concesión Integral hasta 2053.

COMENTARIO: La emisión DHIC 22B cuenta con un monto en circulación de \$1,000 millones y su vencimiento está programado para mayo de 2026. Actualmente, la emisión está calificada en 'AA+(mex)' por Fitch Ratings y en 'HR AA+' por HR Ratings. (Link: [Fitch](#), [HR Ratings](#))

Noticias de Asambleas

Unifin. Se dieron a conocer los Acuerdos de Asamblea de las emisiones UNIFIN 00122 y 00422 celebradas el pasado 26 de diciembre. El principal acuerdo la serie 00122 fue que se resolvió rechazar la suscripción del Convenio Concursal en los términos que fue presentado a la Asamblea y, por lo tanto, no se aprobó modificación alguna al Título. Por su parte, para la serie 00422 se aprobó la suscripción del convenio concursal en términos sustancialmente similares a los presentados en la Asamblea, siempre y cuando el tratamiento a los Certificados Bursátiles corresponda al de acreedores comunes.

COMENTARIO: Es importante recordar que, el pasado 1 de noviembre, Unifin Financiera informó que el Juzgado Concursal publicó el acuerdo judicial en el que concedió la extensión de la etapa de conciliación por una segunda y última prórroga de 90 días calendario adicionales, con vencimiento el 28 de enero de 2024. Actualmente, Unifin Financiera está calificada en 'HR D' por HR Ratings y 'D/M' por PCR Verum, y sus emisiones cuentan con un monto en circulación en conjunto de \$3,200 millones (UNIFIN 00122 por \$3,000 millones y 00422 por \$200 millones). (Link: [00122](#) y [00422](#))

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 disseminar 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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



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



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



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

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



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



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



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



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



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



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