

FIBRAPL (Compra)

Precio Actual: \$63.41, PO\$75.65*

***(Consenso de Bloomberg)**

Flash de Resultados 2T24: Continúa beneficiándose de las dinámicas del sector

Puntos por destacar

- FIBRAPL reportó un 2T24 positivo, alineado a lo esperado, derivado de las dinámicas del sector industrial que siguen favoreciendo los resultados. No obstante, mostraron presiones en rentabilidad por el efecto cambiario negativo sobre los costos
- La acelerada demanda por espacios logísticos, apoyada por el *e-commerce* y el *nearshoring*, aunado a una oferta limitada y el alza continua en rentas, seguirán potenciando las cifras. La atención estará en la propuesta de adquisición por TERRA

Continúa destacando el avance en ingresos ante el incremento en rentas, mientras los márgenes caen tal como se anticipaba. FIBRAPL mostró crecimientos anuales alineados a nuestras expectativas. Los ingresos aumentaron 19.2% a/a, ubicándose en US\$90 millones (+11.5% a/a en pesos), ante la expansión en los ABRs de ~6% vs 2T23, pero principalmente por el avance en rentas (que estimamos por arriba del 10%), impulsado por el dinamismo de los mercados en Monterrey, Ciudad Juárez y Tijuana. Si bien la demanda continua sólida y la ocupación presentó un incremento de 0.4pp a/a a 98.4%, un alza en la vacancia, derivado de una creciente oferta y un aumento en las propiedades arrendadas en construcciones hechas a la medida, llevaron a una reducción de 1.3pp en la ocupación t/t. En este sentido, FIBRAPL, elevó sus proyecciones en el nivel de vacancia para el año de 2% al 3%. Mientras, el NOI avanzó 18.5% a/a a US\$77 millones (+10.3% en pesos), con el margen ubicándose en 85.3% (-0.6pp), ante mayores gastos por servicios públicos (+60%) y de operación y mantenimiento (+35%). Por su parte, el EBITDA creció ligeramente 2.9% a/a a US\$65 millones (-4.5% en pesos), con un retroceso en el margen respectivo de 11.6pp a 72.7%, debido una pérdida por concepto de instrumentos de cobertura cambiaria, y el efecto de conversión negativo sobre los costos en pesos que incluyen la comisión por administración (+34%). La utilidad en el valor de las propiedades de US\$39 millones (vs ganancia de US\$194 millones en el 2T23) llevó a una utilidad neta de US\$62 millones representando una caída de 66.4% a/a. Mientras tanto, el AFFO registró un importante aumento de 34.3% a/a, con una expansión en el margen de 7.0pp a 62.1%, reflejando un monto más bajo en las mejoras a propiedades. Además, destaca la solidez financiera con el *Loan To Value* (LTV), indicador de apalancamiento, mejorando a 14.8% vs 15.0% del 1T24. **La perspectiva para el resto del año se mantiene positiva.** FIBRAPL seguirá capitalizando las condiciones favorables del sector a través de la expansión de su portafolio. Esto le permitirá seguir creciendo de forma inorgánica y contribuirá a sus resultados futuros. Ejemplo de lo anterior fue el anuncio del lanzamiento de una OPA por TERRA que representa una oportunidad interesante dadas las posibles sinergias. Por el momento la atención se centrará en conocer el desenlace de esta transacción, donde, en caso de concretarse, FIBRAPL se posicionaría con el portafolio industrial más grande de México. Independientemente del resultado, los fundamentales de la FIBRA siguen siendo sólidos. Además, la expectativa de un entorno menos restrictivo, aunado a las dinámicas positivas de la industria, continuarán impulsando las rentas y la apreciación del portafolio. Lo anterior, en nuestra opinión, justifica una valuación que podría lucir extendida con un múltiplo P/FFO actual de 21.1x y un *cap rate* de 5.7% vs promedios del sector de 17.2x y 7.3%, respectivamente.

17 de julio 2024



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com



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

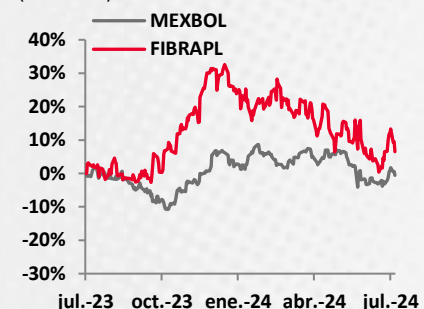
Compra (Consenso de Bloomberg)

Precio Actual	\$63.41
PO consenso Bloomberg	\$75.65
Distribución	\$1.82
Distribución (%)	2.8%
Rendimiento Potencial	22.1%
Máx - Mín 12m (\$)	79.6 - 56.8
Valor de Mercado (US\$m)	4,726.7
CBFs circulación (m)	1,320
Flotante	13.9%
Operatividad Diaria (\$m)	152.6

Múltiplos 12m

P/FFO	21.1x
P/AFFO	25.5x
FV/EBITDA	19.5x
MSCI ESG Rating*	BBB

Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



Fuente: Banorte



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



Documento destinado al público en general

FIBRAPL – Resultados 2T24

Cifras en millones de pesos

Concepto	2T23	2T24	Var %	2T24e	Var % vs Estim.
Ventas	1,356	1,512	11.5%	1,499	0.8%
NOI	1,166	1,286	10.3%	1,281	0.4%
Ebitda	1,142	1,091	-4.5%	1,058	3.1%
Utilidad Neta	3,386	1,026	-69.7%	909	12.8%
Márgenes					
Margen NOI	86.0%	85.0%	-1.0pp	85.4%	-0.4pp
Margen Ebitda	84.2%	72.1%	-12.1pp	70.5%	1.6pp
Margen Neto	249.8%	67.8%	-182.0pp	60.6%	7.2pp
FFO por CBFI	\$0.77	\$0.81	4.9%	\$0.78	4.3%

Estado de Resultados (Millones)					
Año	2023	2024	2024	Variación	Variación
Trimestre	2	1	2	% a/a	% t/t
Ventas Netas	1,355.6	1,512.2	1,512.0	11.5%	0.0%
Costos operativos	189.9	207.3	226.1	19.1%	9.1%
NOI	1,165.7	1,305.0	1,285.8	10.3%	-1.5%
Margen NOI	86.0%	86.3%	85.0%	-1.1%	-1.4%
Gastos Generales	1,131.2	113.2	758.2	-33.0%	>500%
Utilidad de Operación	34.5	1,191.8	527.7	>500%	-55.7%
Margen Operativo	2.5%	78.8%	34.9%	>500%	-55.7%
EBITDA	1,141.7	1,109.2	1,090.5	-4.5%	-1.7%
Margen EBITDA	84.2%	73.3%	72.1%	(12.1pp)	(1.2pp)
Ingresos (Gastos) Financieros Neto	(179.4)	(177.4)	(172.1)	-4.1%	-3.0%
Intereses Pagados	165.5	161.8	164.0	-0.9%	1.4%
Intereses Ganados					
(Utilidad) pérdida en Cambios	(35.2)	(8.8)	54.4	N.A.	N.A.
Otros (gastos) ingresos financieros	(49.1)	(24.5)	46.3	N.A.	N.A.
(Utilidad) pérdida neta por ajuste a valor de las propiedades de inversión	(3,531.0)	(6,395.2)	(670.0)	-81.0%	-89.5%
Utilidad antes de Impuestos	3,386.1	7,409.6	1,025.6	-69.7%	-86.2%
Impuesto Causado					
Utilidad Neta Consolidada	3,386.1	7,409.6	1,025.6	-69.7%	-86.2%
Participación Minoritaria					
Utilidad Neta Mayoritaria	3,386.1	7,409.6	1,025.6	-69.7%	-86.2%
Margen Neto	249.8%	490.0%	67.8%	(0.7pp)	(0.9pp)
FFO	880.5	1,015.9	1,070.7	21.6%	5.4%
AFFO	754.5	846.3	929.7	23.2%	9.9%
FFO por CBFI	0.77	0.77	0.81	4.9%	5.4%

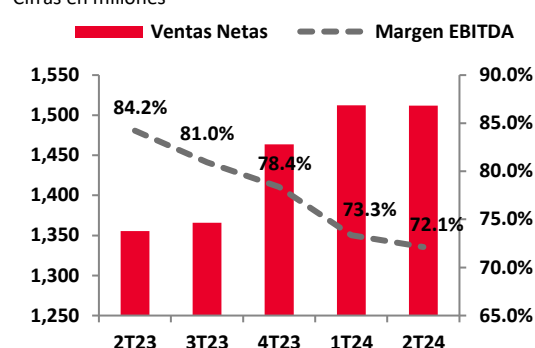
Estado de Posición Financiera (Millones)					
Activo Circulante	8,336.9	13,220.4	14,467.5	73.5%	9.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,781.6	12,411.2	13,699.2	76.0%	10.4%
Activos No Circulantes	71,125.5	88,793.6	98,738.8	38.8%	11.2%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	71,110.8	88,786.8	98,731.4	38.8%	11.2%
Propiedades en desarrollo					
Activo Total	79,462.3	102,014	113,206	42.5%	11.0%
Pasivo Circulante	197.3	268.2	1,089.8	452.5%	306.3%
Deuda de Corto Plazo	63.2	70.8	43.5	-31.1%	-38.5%
Proveedores	103.5	181.6	1,026.2	>500%	465.1%
Pasivo a Largo Plazo	16,076.4	15,673.8	17,234.3	7.2%	10.0%
Deuda de Largo Plazo	15,711.5	15,279.8	16,818.9	7.0%	10.1%
Pasivo Total	16,273.6	15,942.0	18,324.1	12.6%	14.9%
Capital Contable	63,188.7	86,072.0	94,882.2	50.2%	10.2%
Participación Minoritaria					
Capital Contable Mayoritario	63,188.7	86,072.0	94,882.2	50.2%	10.2%
Pasivo y Capital	79,462.3	102,014	113,206	42.5%	11.0%
Deuda Neta	7,993.1	2,939.4	3,163.2	-60.4%	7.6%

Estado de Flujo de Efectivo			
Flujos Neto de Operación	1,902.6	1,075.1	3,100.2
Flujo Neto de Inversión	(1,078.9)	(199.7)	(181.4)
Flujo Neto de Financiamiento	4,834.3	8,408.9	7,419.8
Variación por tasa de cambio	(580.8)	(195.9)	37.8
Incremento (disminución) efectivo	5,077.0	9,088.4	10,376.4

Fuente: Banorte, BMV.

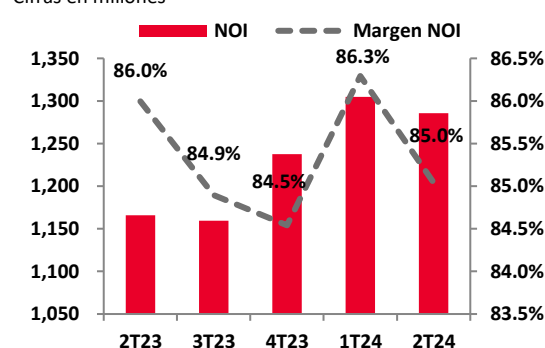
Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



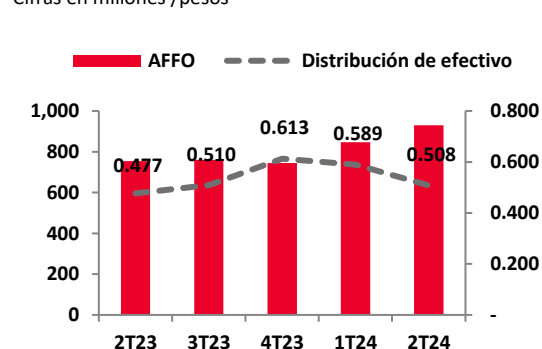
NOI y Margen NOI

Cifras en millones



AFFO / Distribución de efectivo

Cifras en millones / pesos



*Distribución de efectivo estimada con base en la guía 2024

OPA de FIBRAPL por TERRA

El 28 de junio, FIBRAPL anunció una actualización en su [Oferta Pública de Adquisición](#) en donde incrementó por segunda vez el factor de intercambio por cada CBFIs de TERRA a 0.63x (vs 0.62x previo y 0.58x inicial). También, ofreció la alternativa de un intercambio en efectivo a un precio de \$45.0 por CBFI, topada al 10% de la oferta total. Si la demanda por esta opción supera el importe máximo, el restante se cubriría con CBFIs al factor de intercambio de 0.63x.

Recordando... FIBRAPL tendría que emitir ~35% de los CBFIs actuales en circulación. El Área Bruta Rentable (ABR) se aumentaría en ~90%, y el *cap rate* sería más atractivo al ubicarse en ~6.3% combinado (vs 5.7% de FIBRAPL), compensando la posible dilución. Esta oferta se mantendrá en vigor hasta el 22 de julio de 2024 (en caso de no prolongarse).

A continuación, se presenta una tabla con los principales eventos de la oferta:

Eventos relevantes

	Fecha	Evento
	13-feb	Lanza Oferta Pública de Adquisición por TERRA
	17-may	Presenta oficialmente su oferta de adquisición por TERRA. Factor de intercambio de 0.58x por cada CBFI de TERRA
	9-jun	Obtiene Opinión Fiscal favorable por parte de Deloitte
	10-jun	Consigue la aprobación de la COFECE para llevar a cabo la OPA
	18-jun	Aumenta el factor de intercambio por CBFI de TERRA a 0.62x (vs 0.58x previo)
	28-jun	Incrementa el factor a 0.63x y presenta opción de intercambio en efectivo por \$45.00 (máx. 10%)
	22-jul	Fecha límite de oferta de FIBRAPL (fecha extendida)

Fuente: FIBRAPL, Banorte.

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **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, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, 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, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, 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 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.

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.

Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
FIBRAPL	17/07/24	Compra*	\$75.65*
FIBRAPL	17/04/24	Compra*	\$79.92*
FIBRAPL	17/10/23	Compra	\$70.91
FIBRAPL	19/07/23	Mantener	\$69.02

*Consenso de Bloomberg

MSCI ESG Rating scale

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Rezagado			Promedio		Líder	

*El MSCI ESG Rating es un indicador que evalúa a las compañías en métricas de Ambiente, Sociedad y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

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



Yazmin 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



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



Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882

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
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430



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) 1105 - 1438



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



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



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



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



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



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.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



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) 1670 - 2904