

## Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **Amortización anticipada total de la emisión IFCOTCB 17 para el próximo 15 de octubre. Impacto: Neutral**
- **FEMSA Comercio anuncia acuerdo con la minorista chilena SMU para adquirir las tiendas OK Market. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings bajó la calificación de Grupo DASI a ‘BBB+(mex)’ desde ‘A-(mex)’; la perspectiva se mantiene Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de la emisión ZKCCB 17 en ‘AA(mex)vra’ y la colocó en perspectiva Negativa tras remover la Observación Negativa. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión 123LCB 19 en ‘HR AAA (E)’ con Perspectiva Estable. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión PLANFCB 14 para el próximo 19 de octubre. Impacto: Neutral**

### Noticias Corporativas

**IFCOTCB 17 (Instituto Fonacot).** CI Banco (Fiduciario) informó que el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores, ejercerá su derecho de readquirir la totalidad de los créditos cedidos que integren el Patrimonio del Fideicomiso el próximo 15 de octubre de 2020. En consecuencia, en la siguiente Fecha de Pago se realizará la Amortización Anticipada total de los CBs por un monto de \$121.97 millones.

***COMENTARIO:** La emisión IFCOTCB 17 está respaldada por una cartera de créditos cedidos por el Instituto Fonacot. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$122 millones. De acuerdo con el suplemento, el emisor puede amortizar la emisión cuando el saldo insoluto se encuentra por debajo del 10% sin pago de prima. La emisión se encuentra ligeramente arriba de par (VNA: \$3.0494) con un Precio Limpio de \$3.0568.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc\\_1044404\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1044404_1.pdf)

**FEMSA** anunció que su subsidiaria FEMSA Comercio logró un acuerdo con SMU, S.A., minorista líder en Chile, para adquirir su cadena de tiendas OK Market por un monto total de 1,515,965 Unidades de Fomento o aproximadamente \$43,500 millones de pesos chilenos (aproximadamente \$1,160 millones). La transacción está sujeta a un proceso de diligencia confirmatoria, a la firma de acuerdos definitivos y a la aprobación de las autoridades regulatorias y de competencia correspondientes, y se espera que el cierre ocurra durante el 2021.

9 de octubre 2020

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

Tania Abdul Massih  
Director Deuda Corporativa  
[tania.abdul@banorte.com](mailto:tania.abdul@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

**COMENTARIO:** Actualmente, FEMSA participa en el mercado de deuda a través de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA, la cual cuenta con seis emisiones con un monto en circulación de \$24,727 millones, destacando dos colocadas este año (KOF 20 / 20-2, \$4,727 millones). Coca-Cola FEMSA cuenta con calificaciones de 'AAA' en escala nacional por parte de S&P Global, Moody's de México y Fitch Ratings.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1044471\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1044471_1.pdf)

## Noticias de Calificadoras

**Grupo DASI.** Fitch Ratings bajó la calificación de largo plazo en escala nacional de Distribuidora de Alimentos SI a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. La perspectiva se mantuvo en Negativa. Al mismo tiempo, bajó la calificación de la emisión ITTO 17 a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. De acuerdo con la agencia, la baja en las calificaciones de DASI refleja que la rentabilidad de la compañía se debilitará más de lo originalmente proyectado por Fitch al inicio de la pandemia. Adicionalmente, las calificaciones incorporan la expectativa de que los resultados y estructura de capital de su accionista, CMR, también se mantengan débiles y comiencen a recuperarse gradualmente hacia 2021. La Perspectiva Negativa refleja la incertidumbre asociada al tiempo que tome la normalización de la actividad de las cadenas de restaurantes de comida casual, comida rápida y cafeterías, así como de las operaciones de DASI y CMR en el corto y mediano plazo.

**COMENTARIO:** Actualmente, Grupo DASI cuenta con una emisión en el mercado de deuda de LP, ITTO 17, con un monto en circulación de \$150 millones y vencimiento en marzo de 2022. Es importante recordar que el pasado 12 de agosto, HR Ratings ratificó la calificación de Grupo DASI y su emisión ITTO 17 en 'HR A-' y 'HR2', modificando la Revisión Especial a Observación Negativa.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1044434\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1044434_2.pdf)

**ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración).** Fitch Ratings afirmó la calificación de los CBs ZKCCB 17 en 'AA(mex)vra' y al mismo tiempo colocó en Perspectiva Negativa tras remover la Observación Negativa que tenía esta calificación. De acuerdo con la agencia, aún con una baja en cobranza observada y esperada, los CB se encuentran razonablemente protegidos contra riesgos de liquidez de corto plazo por las reservas en efectivo fondeadas y equivalentes a un total de siete meses de pagos de intereses y cuatro de principal de los CB, lo cual brinda una protección relativa para los meses más expuestos a efectos provocados por la contingencia sanitaria y promueve un horizonte de tiempo para estabilizar interrupciones temporales en los flujos de rentas tales como renovación de contratos de arrendamiento.

**COMENTARIO:** La emisión ZKCCB 17 está respaldada por contratos de arrendamiento bursatilizados de espacios comerciales (locales) y oficinas ubicadas principalmente en la Ciudad de México y Estado de México. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$2,235 millones y su vencimiento está programado para 2037. Es importante recordar que el pasado 20 de julio, HR Ratings ratificó la calificación de 'HR AAA (E)' y modificó la perspectiva de Estable a Negativa para la emisión ZKCCB 17 basada en el impacto que ha tenido la emergencia sanitaria por COVID 19 en la cobranza.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1044469\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1044469_2.pdf)

### **Noticias de Asambleas**

**PLANFCB 14 (ABS de Planfia).** Monex (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de la emisión PLANFCB 14 para el próximo 19 de octubre de 2020. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario respecto a los recursos derivados de Derechos Transmitidos recibidos en las Cuentas y Reservas del Fideicomiso por el periodo comprendido del 31 de octubre de 2019 al 1° de octubre de 2020; (ii) informe del Administrador, respecto a las gestiones realizadas y resultados obtenidos para procurar la cobranza de los Derechos Transmitidos; (iii) informe del despacho de abogados contratado por el Fiduciario en relación con la defensa del Patrimonio del Fideicomiso; (iv) propuesta, discusión y, en su caso, aprobación para la adopción de medidas y ejercicio de acciones que resulte necesarias o convenientes en relación con el Patrimonio del Fideicomiso y los derechos de los Tenedores, así como el otorgamiento de autorizaciones y/o dispensas a lo previsto en los documentos de la emisión.

**COMENTARIO:** Los Tenedores que deseen asistir a la Asamblea deberán entregar a más tardar el día hábil anterior a la fecha de la celebración de la misma: (i) la constancia de depósito que expida la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., (ii) el listado de titulares que al efecto expida el intermediario financiero correspondiente, en su caso, y (iii) de ser aplicable, la carta poder firmada ante dos testigos para hacerse representar en la Asamblea o, en su caso, el mandato general o especial suficiente, otorgado en términos de la legislación aplicable, en las oficinas del Representante Común ubicadas en av. Paseo de la Reforma núm. 284, piso 9, col. Juárez, Cuauhtémoc, C.P. 06600, Ciudad de México a la atención de Ubaldo Chávez López, Saúl Omar Orejel García y/o Verónica Xhunaxhi Velazquez González, en el horario comprendido de las 10:00 a las 15:00 horas, de lunes a viernes, a partir de la fecha de publicación de la presente convocatoria. De igual manera, se invita a los Tenedores a ponerse en contacto con el Representante Común, ya sea vía correo electrónico ([uchavezl@monex.com.mx](mailto:uchavezl@monex.com.mx)) o vía telefónica (+ (5255) 5231-0239) en caso de que tengan alguna duda relacionada con el alcance de los asuntos que integran el orden del día de la Asamblea.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat\\_1044338\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1044338_1.pdf)

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

## Remuneración de los Analistas.

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

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

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899