

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

9 de diciembre 2020

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

 Tania Abdul Massih
 Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

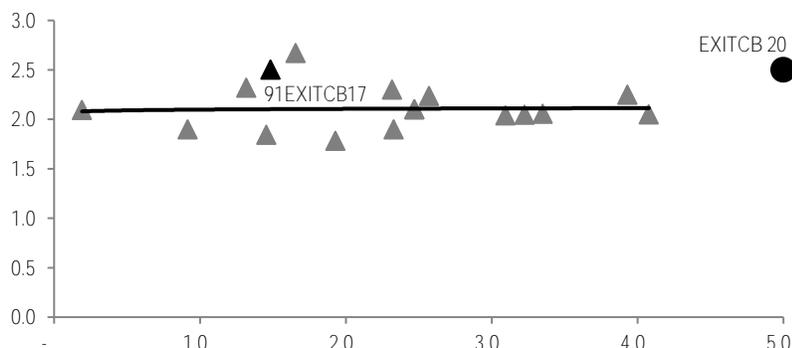
 Hugo Gómez
 Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

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

- **Fibra Uno informó el cierre de ventas de activos por US\$98.8 millones anunciadas previamente este año. Impacto: Neutral**
- **Aviso de pago de prima por aceptación a los tenedores de las emisiones MAYACB 12 / 12U el próximo 16 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación Genomma Lab en ‘HR AA’ y modificó la perspectiva a Positiva de Estable; asimismo revisó al alza la calificación a ‘HR+1’ de ‘HR1’ para el CP. Impacto: **Positivo****
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de GMéxico Transportes y Ferromex en ‘AAA(mex)’; la perspectiva es Estable. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHCCB 08-4U / 08-5U celebradas el pasado 7 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **Segunda convocatoria de Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHCCB 08U / 08-2U / 08-3U para el próximo 21 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **Para el día de hoy se espera la subasta de la emisión EXITCB 20, respaldada por una cartera de créditos de Exitus Capital, por un monto de hasta \$600 millones y plazo de 5 años**

Emisión: EXITCB 20. La emisión se pretende colocar por un monto de hasta \$600 millones y estará respaldada por una cartera de derechos de cobro de créditos simples, factoraje y arrendamiento, originados por Exitus Capital. La emisión tendrá un plazo de 5 años, pagando una tasa referenciada a la TIIE 28 y contará con un Aforo Inicial de 1.376x y Mínimo de 1.30x. el bono contará con un periodo de revolvencia de 42 meses, durante el cual podrá adquirir Derechos al Cobro, seguido de una amortización con los recursos disponibles. Los recursos obtenidos serán destinados a la amortización de la emisión vigente EXITCB 17. Las calificaciones otorgadas fueron de ‘mxAAA (sf) /HR AAA (E)’ por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings, respectivamente.

EXITCB 20 (TIIE 28) – Relative Value
 AxV vs. Spread (%)



Documento destinado al público en general

Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘ABS AAA’; Viñetas Negras: EXITCB

Noticias Corporativas

Fibra Uno (FUNO) informó que finalizó el cierre de la venta de activos anunciado previamente de este año. FUNO recibió un monto total de US\$98.8 millones por la venta de tres propiedades industriales y tres terrenos, en dos transacciones separadas. Los activos fueron vendidos a un desarrollador institucional y a una institución financiera global. De acuerdo con el comunicado, Considerando el precio de adquisición y el precio de venta final, FUNO vendió 1.7x arriba del precio de adquisición original. Considerando el valor en libros de las propiedades al momento de la venta, FUNO vendió con una prima del 33% o 1.33x Precio vs NAV.

***COMENTARIO:** FUNO opera y desarrolla una amplia gama de inmuebles destinados al arrendamiento, principalmente en los segmentos industrial, comercial y de oficinas. Actualmente la Fibra cuenta con siete emisiones en el mercado doméstico (FUNO 13-2 / 13U / 15 / 16U / 17 / 17-2 / 18) por un monto conjunto de \$34,756 millones, incluyendo las reaperturas, posicionándose como el sexto mayor colocador en el mercado de deuda nacional. El emisor está calificado en 'AAA' en escala nacional por Fitch Ratings y HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventfid/eventfid_1057870_1401_1.pdf

MAYACB 12 / 12U (FF de Consorcio del Mayab). En seguimiento a los acuerdos adoptados en la Asamblea General de Tenedores celebrada el 17 de noviembre de 2020, Banco Invex (Rep. Común) informó que el próximo 16 de diciembre de 2020 se llevará a cabo el pago de la prima por aceptación que resulta de la fórmula aprobada en la Asamblea por un importe de \$1.27 millones para los tenedores de la serie 12; y de 777,185 Udis para los tenedores de la serie 12U.

***COMENTARIO:** Es importante recordar que en la Asamblea de Tenedores del pasado 17 de noviembre, se aprobó el "Cambio de Control" propuesto por el Fideicomitente a cambio del pago de una prima por aceptación del 0.15% del Saldo Insoluto de Principal. Las emisiones están respaldadas principalmente por los derechos de cobro de las cuotas de peaje de la autopista Kantunil - Cancún, así como de los entronques El Cedral y El Tintal, y de dos tramos adicionales. Actualmente cuentan con un monto en circulación de \$4,046 millones y tienen su vencimiento programado para 2034. Las emisiones están calificadas en 'Aa2.mx/AA(mex)' por parte de Moody's y Fitch.*

12: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1057953_1.pdf

12U: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1057954_1.pdf

Noticias de Calificadoras

Genomma Lab Internacional. HR Ratings ratificó la calificación de Genomma Lab en 'HR AA' y modificó la perspectiva a Positiva de Estable; asimismo, revisó al alza la calificación de corto plazo a 'HR+1' de 'HR1'. De acuerdo con la agencia, la modificación en la perspectiva de Genomma Lab se basan en la mejora de resultados operativos esperados relacionados con el apalancamiento operativo a partir de 2021 como resultado del inicio de operaciones de la nueva planta de manufactura a partir del 2S21, que permitirá una expansión en el margen EBITDA a 23.0% para 2023 (+360pbs vs. 19.4% en 2019).

COMENTARIO: Genomma Lab Internacional cuenta con una emisión en el mercado de largo plazo, LAB 20, con un monto en circulación de \$2,500 millones (incluye una reapertura) y participa regularmente en el mercado de corto plazo. Actualmente cuenta con seis emisiones por un monto de \$1,250 millones. adicional a la calificación de HR Ratings, Genomma Lab está calificado en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)' por parte de Fitch Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1057952_2.pdf

Noticias Asambleas

BRHCCB 08-4U / 08-5U (BRHs de Hipotecaria Su Casita). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHCCB 08-4U / 08-5U celebrada el pasado 7 de diciembre de 2020. Los principales acuerdos fueron: (i) se tuvieron por rendidos los informes del Fiduciario y el Administrador; (ii) se aprobó la modificación de productos de solución en favor de los deudores de los créditos hipotecarios, lo anterior derivado de la contingencia de la pandemia generada por el virus COVID-19; (iii) se aprobó la implementación de nuevos programas de apoyo en favor de los deudores de los créditos hipotecarios, lo anterior derivado de la contingencia de la pandemia generada por el virus COVID-19.

COMENTARIO: Las emisiones están respaldadas por una cartera de créditos hipotecarios originados por Hipotecaria su Casita y cuentan con un monto en circulación de \$1,471 millones. Actualmente, las emisiones BRHCCB 08-4U y 08-5U se encuentran en incumplimiento, por lo que están calificadas en 'D(mex)' por Fitch.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1057860_1.pdf

BRHCCB 08U / 08-2U / 08-3U (BRHs de Hipotecaria Su Casita). Banco Inxev (Rep. Común) realizó la Segunda Convocatoria de Asamblea de Tenedores de las emisiones BRHCCB 08U / 08-2U / 08-3U para el próximo 21 de diciembre de 2020. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario respecto a la situación que guarda el Patrimonio del Fideicomiso; (ii) informe del Administrador Substituto respecto al estado que guarda la administración del Patrimonio del Fideicomiso; (iii) propuesta, discusión y, en su caso, aprobación para implementar y/o modificar programas de apoyo y/o Productos de Solución en favor de los deudores de los créditos hipotecarios.

COMENTARIO: Para poder ser admitidos a la Asamblea, los tenedores deberán depositar las constancias de depósito de los títulos que a su efecto expida la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., complementadas en su caso con el listado de titulares a que se refiere el artículo 290 de la Ley del Mercado de Valores, en el domicilio del Representante Común ubicado en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, piso 7, colonia Lomas de Chapultepec, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, en atención de Pedro Izquierdo Rueda, Omar Lozada Cabrera, Bernardo Auriolos Baigts, Janet Cabrera Vite, José Patricio Silva González, Alejandra Nanci Sánchez Reséndiz, Kenya Marilu López Campos y/o Daniel Martínez Real, de las 9:00 a las 18:00 hrs., a más tardar el día hábil previo a la a fecha en que la Asamblea debe celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la Asamblea por un apoderado que cuente con poder general o especial suficiente conforme a derecho o mediante simple carta poder firmada ante dos (2) testigos.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1057704_1.pdf

GMXT: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1057974_2.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.

	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.

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