

## Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **CFE informó la colocación de dos bonos en el mercado de Estados Unidos por un monto de US\$2,000 millones y plazos de 10 y 30 años. Impacto: Neutral**
- **Unifin anunció los resultados de la participación anticipada en relación con su oferta de intercambio. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación global de IDB Invest en ‘AAA’ y revisó la perspectiva a Negativa. Impacto: **Negativo****
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión TUCACCB 08 en ‘HR A+ (E)’ y modificó de Observación Negativa a perspectiva Estable. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones FUTILCB 18 / 19 celebrada el pasado 2 de febrero de 2021. Impacto: Neutral**

4 de febrero 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundamTania 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)

### Noticias Corporativas

**Comisión Federal de Electricidad (CFE)** informó que el 2 de febrero colocó dos bonos en el mercado financiero de Estados Unidos por un monto total de US\$2,000 millones, a plazos de 10 y 30 años. El bono con vencimiento el 9 de febrero del 2031, por US\$1,200 millones, pagará una tasa de 3.348%; en tanto, el bono con vencimiento el 9 de febrero del 2051, por US\$800 millones, pagará una tasa de 4.677%. De acuerdo con el comunicado, los recursos obtenidos se utilizarán para el refinanciamiento del bono CFE 21 con vencimiento el próximo 26 de mayo por US\$1,000 millones, así como para fines generales del corporativo, en particular para financiar el Programa de Inversiones de la Empresa considerado en el Plan de Negocios 2021-2025. La emisión del bono internacional cuenta con las calificaciones ‘Baa1/BBB/BBB-’ por Moody’s, S&P Global y Fitch Ratings, respectivamente.

**COMENTARIO:** Actualmente, CFE es el segundo emisor más importante por monto en el mercado de deuda nacional, con 13 emisiones de largo plazo por un monto total de \$88,803 millones, equivalentes al 7.72% del total del mercado. CFE está calificada en escala nacional y global en ‘mxAAA/BBB+’ por S&P Global, en ‘Aa1.mx/Baa1’ por Moody’s Investor Services y en ‘AAA(mex)/BBB-’ por Fitch Ratings.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventemi/eventemi\\_1072399\\_1.zip](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventemi/eventemi_1072399_1.zip)

Documento destinado al público en general

**Unifin Financiera** anunció los resultados de participación anticipada en relación con la oferta de intercambio previamente anunciada respecto de sus Senior Notes en circulación hasta por una cantidad total de principal de US\$200 millones en nuevas notas. Unifin aceptó para intercambio la totalidad de los US\$79.97 millones ofrecidos de las Notas 2023 y un monto de US\$48.32 de las Notas 2025. Unifin espera emitir nuevas notas por un monto principal de US\$126.1 millones, y pagar una cantidad de US\$2.0 millones por concepto de intereses y por pagos en efectivo en sustitución de montos fraccionales de Nuevas Notas. Los tenedores de las Notas en circulación que acepten la Oferta de Intercambio posteriormente tendrán el derecho a recibir la contraprestación, sin la prima por participación anticipada. La Oferta de Intercambio expirará el 17 de febrero de 2021.

***COMENTARIO:** Es importante recordar que el pasado 20 de enero, Unifin Financiera anunció que inició una oferta de intercambio con el objetivo de intercambiar tres de sus notas senior por una cantidad de hasta US\$200 millones. Unifin Financiera cuenta con seis emisiones estructuradas en el mercado de largo plazo, UNFINCB 16 / 16-2 / 17 / 17-2 / 17-3 / 17-4, respaldadas por contratos de arrendamiento puro de vehículos, equipos de uso industrial, para la construcción, médico y de cómputo. Actualmente cuentan con un monto en circulación de \$5,618 millones y están calificadas por S&P Global las series 16 / 16-2 en 'mxAA (sf)', las series 17-3 / 17-4 en 'mxAA+(sf)', y las series UNFINCB 17 / 17-2 en 'mxAAA (sf)' de. Los bonos también están calificados en 'HR AAA' por HR Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1072174\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1072174_1.pdf)

## **Noticias de Calificadoras**

**Corporación Interamericana de Inversiones (IDB Invest).** Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR) de largo plazo de la Corporación Interamericana de Inversiones (IDB Invest) en 'AAA' y revisó la perspectiva a Negativa desde Estable. Al mismo tiempo ratificó en 'AAA(mex)' la emisión de largo plazo de los CBs en el mercado mexicano BIDINV 1-19. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva a Negativa refleja un deterioro más rápido de lo esperado en las métricas de capitalización del banco y los riesgos a la baja para la calidad de los activos como resultado de la pandemia del coronavirus y la rápida expansión de préstamos del banco en los últimos años. El reciente aumento del apalancamiento, impulsado por el rápido crecimiento en la cartera de préstamos, y el desafiante entorno macroeconómico en América Latina están ejerciendo presión sobre nuestra evaluación de los riesgos estratégicos y de solvencia del banco.

***COMENTARIO:** IDB Invest forma parte del banco multilateral Banco Interamericano de Desarrollo y actualmente cuenta con tres emisiones en el mercado de deuda local, BIDINV 1-18 / 1-19 / 1-20, que cuentan con un monto en circulación de \$5,000 millones. Adicional a la calificación de Fitch, el banco está calificado en 'AA' y 'mxAAA' en escala global y nacional por parte de S&P Global.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1072319\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1072319_2.pdf)

**TUCACCB 08 (FF de Túneles Concesionados de Acapulco).** HR Ratings ratificó la calificación de ‘HR A+ (E)’ de la emisión TUCACCB 08 y modificó de Observación Negativa a perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Estable se debe a la restitución del saldo del Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) derivado del uso de los recursos que se mantenían en el Fondo de Remanentes, así como la sustitución por parte de la Concesionaria de la Carta de Crédito por recursos líquidos para la constitución del FRSD para alcanzar un monto de \$104.0 millones al cierre de 2020, en línea con el saldo objetivo. Adicionalmente, el Tráfico Promedio Diario (TPD) y el Ingreso Promedio Diario (IPD) observado en el periodo de abril a diciembre de 2020 se mantuvieron acorde con las estimaciones de HR Ratings en un escenario base en la última revisión, las cuales ya incorporaban una proyección de los efectos del confinamiento.

***COMENTARIO:** La emisión TUCACCB 08 es un Future Flow respaldado por los derechos de cobro y cuotas derivados de las carreteras-túneles de Túneles Concesionados de Acapulco, cuenta con un monto en circulación de \$816 millones, y con un vencimiento programado al 30 de diciembre de 2033. Es importante recordar que el pasado 4 de mayo, Moody’s modificó a la baja las calificaciones de la emisión a ‘Ba3’ desde ‘Ba1’ (escala global) y a ‘Baa1.mx’ desde ‘A1.mx’ (escala nacional), manteniendo la perspectiva Negativa.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1072248\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1072248_2.pdf)

### **Noticias de Asambleas**

**FUTILCB 18 / 19 (ABS de Fin Útil).** Se dieron a conocer los acuerdos de las Asambleas de Tenedores de las emisiones FUTILCB 18 / 19 celebradas el pasado 2 de febrero de 2021. Los principales acuerdos para la serie 18 fueron: (i) se aprobó modificar los documentos de la emisión a efecto de incorporar un nuevo Evento de Amortización Acelerada; (ii) se aprobó modificar los Documentos de la Emisión que resulten aplicables, a efecto de aumentar el Aforo Mínimo, de 1.00 a 1.03x.

Para la serie 19 el principal acuerdo fue la aprobación de modificar y/o dar por terminado cualquier Documento de la Operación a efecto de eliminar de la estructura a COMFU, S.A. de C.V., en su calidad de Fideicomitente, Fideicomisario en segundo lugar y Administrador.

***COMENTARIO:** Las emisiones están respaldadas por una cartera de contratos de crédito originados por Fin Útil. Actualmente cuentan con un monto en circulación de \$1,133 millones y están calificadas en ‘mxAAA/HR AAA’ por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings.*

18: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1072373\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1072373_1.pdf)

19: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1072375\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1072375_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, fungen 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>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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.*

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Katia 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Valentin 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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899