

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

18 de marzo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- **Amortización anticipada total de la emisión de InveX Controladora INVEX 18 y los bonos de CP INVEX 00120 / 00220 para el próximo 25 de marzo. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización anticipada total de la emisión FIRMACB 18 para el 26 de marzo. Impacto: Neutral**
- **Grupo DASI informó del pago de una prima de 50pb a los tenedores de su emisión ITTO 17 el próximo 25 de marzo. Impacto: Neutral**
- **S&P Global revisó la perspectiva de los CBs CPEXACB 16U a Positiva de Negativa; confirmó en 'mxBBB+'. Impacto: Positivo**
- **Fitch Ratings retiró la Observación Negativa de la calificación de 'AA+(mex)vra' de las emisiones IPORCB 19 / 19U. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión SIPYTCB 13 celebrada el pasado 16 de marzo de 2021. Impacto: Neutral**
- **Para el día de hoy se espera la subasta de cuatro bonos sustentables de Banobras por un monto objetivo de \$7,500 millones (máx. \$10,000 millones), calificados en 'AAA' por S&P, Fitch Ratings y Moody's**

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

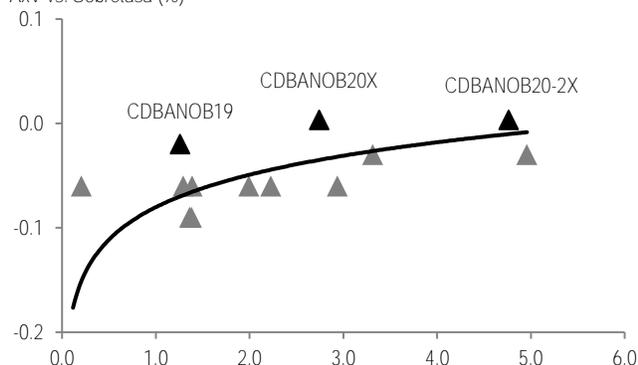
Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

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

Emisión: BANOB 21X / 21-2X / 21-3X / 21UX. Los CBs de Banca de Desarrollo serán emitidos por un monto objetivo de \$7,500 millones (máximo \$10,000 millones). Las series 21X y 21-2X contarán con un vencimiento legal en 3 y 5 años, respectivamente, y ambas estarán referenciadas a la TIIE 28, mientras que la series 21-3X y 21UX tendrán un plazo de 10 y 15 años, pagando una tasa fija y fija real, respectivamente. Todos los bonos son sustentables y cuentan con la certificación por parte de Sustainalytics. Los bonos están calificados en 'mxAAA/ AAA(mex)' por S&P Global y Fitch Ratings.

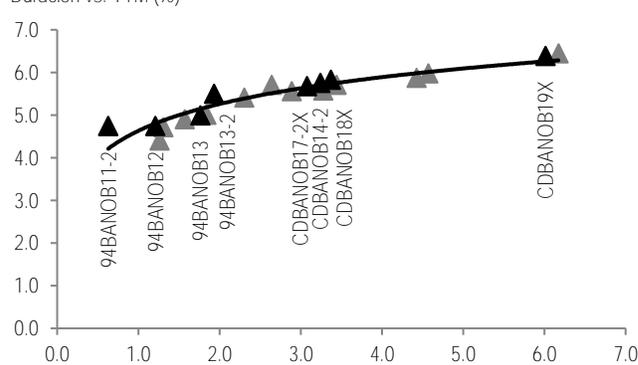
Documento destinado al público en general

BANOB 21X / 21-2X (TIIE 28) – Relative Value
AxV vs. Sobretasa (%)



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: 'Banca de Desarrollo AAA'; Viñetas Negras: BANOB

BANOB 21-3X (Fija) – Relative Value
Duración vs. YTM (%)



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: 'Banca de Desarrollo AAA'; Viñetas Negras: BANOB

Noticias Corporativas

INVEX 18 / 00120 / 00220 (Invex Controladora). CIBanco (Rep. Común) informó la intención de la emisora de llevar a cabo la amortización anticipada total de los CBs INVEX 18 / 00120 / 00220 el próximo 25 de marzo de 2021. La amortización se efectuará siempre y cuando se distribuya y coloque la emisión INVEX 21 por al menos la cantidad de \$1,950 millones (\$1,000 millones para la amortización de INVEX 18). La amortización de la serie 18 no pagará prima alguna, sin embargo, los bonos de CP pagaran una prima sobre el valor nominal de los CBs, equivalente al 0.001% por cada día a transcurrir entre la fecha que el prepago tenga lugar y la fecha de vencimiento original.

***COMENTARIO:** La emisión INVEX 21 se pretende llevar a cabo por un monto de hasta \$2,000 millones, con plazo de 3 años y pagando una tasa referenciada a THIE 28. La emisión e Invex Controladora están calificados en 'A+(mex)' por Fitch y 'mxA-' por S&P Global. Actualmente, la emisión INVEX 18, cuenta con un monto en circulación de \$1,000 millones y su vencimiento original está programado para mayo de 2021. La emisión se encuentra debajo de par (VNA: \$100) con un Precio Limpio de \$99.9392. Por parte de las emisiones de CP, el bono INVEX 00120 cuenta con un monto de \$550 millones y 56 días por vencer (en la fecha de amortización), por lo que pagaría una prima de 0.056% (\$308,000), mientras que la serie 00220 cuenta con un monto de \$400 millones y 105 días por vencer, por lo que pagaría una prima de 0.105% (\$420,000).*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1082349_1.pdf

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1082351_2.pdf

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1082352_1.pdf

FIRMACB 18 (ABS de Firma Car). CIBanco (Fiduciario) informó que el próximo 26 de marzo de 2021 se llevará a cabo la amortización anticipada de la totalidad de los Certificados Bursátiles Fiduciarios FIRMACB 18 por la cantidad de \$15.53 millones. Asimismo, informó que el pago de principal no prevé que se genere prima o premio alguno a favor de los Tenedores.

***COMENTARIO:** La emisión FIRMACB 18 está respaldada por derechos de cobro de arrendamientos originados por Firma Car. De acuerdo con el suplemento, una vez concluido el periodo de revolvencia, la emisión amortizaría full turbo a partir de la fecha esperada de prepago (18º periodo de intereses, 28 de julio de 2019). Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$16 millones y su vencimiento original estaba programado para julio de 2022. La emisión se encuentra ligeramente debajo de par (VNA: \$6.4716) con Precio Limpio de \$6.4517 y está calificada en 'HR AAA' por HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1082350_cib2911_1.zip

ITTO 17 (Grupo DASI). Grupo DASI informó sobre el pago de un Premio a favor de los Tenedores de los CBs ITTO 17, de acuerdo con lo establecido en el Título. El Premio se calculó considerando una tasa de ajuste de 50pb sobre el Valor Nominal de los CBs, a partir de la fecha en la que disminuyeron las Calificaciones (6 de noviembre), resultando en un total de \$58,333.33. La distribución del premio en favor de los Tenedores se realizará el próximo 25 de marzo de 2021.

***COMENTARIO:** Es importante recordar que el pasado 6 de noviembre HR Ratings bajó las calificaciones de Grupo DASI e ITTO 17 a 'HR BBB-' con Perspectiva Negativa desde 'HR A-' y de 'HR2' a 'HR3' para el CP basado en el impacto observado durante los primeros nueve meses de 2020 como resultado de la emergencia sanitaria por COVID 19. Adicionalmente, están calificados en 'BBB+(mex)' por Fitch Ratings. La emisión ITTO 17 cuenta con un monto en circulación de \$150 millones y vencimiento en marzo de 2022*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1082363_1.pdf

Noticias de Calificadoras

CPEXACB 16U (FF de Autopista Perote-Xalapa). S&P Global Ratings revisó a Positiva de Negativa la perspectiva de calificación de deuda en escala nacional de 'mxBBB+' de la serie subordinada CPEXACB 16U. De acuerdo con la agencia, el cambio en la perspectiva deriva de la recuperación paulatina en los niveles de tráfico en la autopista Perote-Xalapa por los efectos de las medidas para contener el contagio de COVID-19 y a la disminución en el costo de la deuda preferente, parcialmente referenciado a TIIE 28, la cual espera se mantenga en un rango entre 4%-5% para los siguientes 12 meses, estima mayores distribuciones de remanentes a la emisión.

***COMENTARIO:** La emisión está respaldada por las cantidades que reciba el Fideicomiso al cual están cedidos los derechos de cobro derivados de la operación y explotación la Autopista Perote – Xalapa y está subordinada a un crédito bancario preferente. La emisión cuenta con un monto en circulación de \$1,917 millones, con vencimiento en 2039 y está calificada en 'mxBBB+/HR AA-' por parte de S&P y HR Ratings. Es importante recordar que el pasado 23 de abril, S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión subordinada a 'mxBBB+' de 'mxA+' con perspectiva Negativa.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1082382_2.pdf

IPORCB 19 / 19U (FF de Operadora Metropolitana de Carreteras). Fitch Ratings retiró la Observación Negativa y ratificó la calificación en escala nacional de 'AA+(mex)vra' a las emisiones IPORCB 19 / 19U. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch respecto a que en 2021 y hacia adelante, el proyecto registrará niveles de tráfico e ingresos suficientes para cumplir con sus obligaciones operativas y financieras, y mantener un margen de seguridad consistente con el nivel de calificación actual. En 2020, el desempeño del tráfico y del ingreso fue ligeramente mayor que el esperado por Fitch en su caso de calificación.

COMENTARIO: Las emisiones se pagarán con los ingresos y derechos de cobro de cuotas de peaje del Paquete Carretero Oriente. Los bonos cuentan con un monto en circulación en conjunto de \$5,974 millones y vencimiento programado en 2070. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, las emisiones están calificadas en 'HR AAA (E)' con Observación Negativa por parte de HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1082437_2.pdf

Noticias de Asambleas

SIPYTCB 13 (ABS de Inversionistas en Autotransportes Mexicanos). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión SIPYTCB 13, celebrada el pasado 16 de marzo. Los principales acuerdos fueron: (i) se tomó conocimiento del informe presentado por el Fiduciario respecto a la situación que guarda el patrimonio del Fideicomiso; (ii) se autorizó e instruyó la contratación del despacho legal Greenberg Traurig, S.C. y del asesor financiero Investia Asesores Financieros, S.A. de C.V. con el fin de brindar servicios de asesoría en beneficio de los Tenedores.

COMENTARIO: La emisión SIPYTCB 13 está respaldada por los ingresos derivados de la explotación comercial de una flota de autobuses que operan y administran las siguientes empresas subsidiarias de Inversionistas en Autotransportes Mexicanos, S.A. de C.V. (IAMSA): (i) Enlaces Terrestres Nacionales, S.A. de C.V. (ETN), (ii) Destinos Parhikuni, S.A. de C.V., (iii) Transportes Amealcences, S.A. de C.V. y (iv) Transportes y Autobuses del Pacífico, S.A. de C.V. Actualmente, el bono cuenta con un monto en circulación de \$3,041 millones, vencimiento legal en abril de 2028. Es importante recordar que el pasado 4 de febrero, HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión SIPYTCB 13 a 'HR C (E)' desde 'HR BB+ (E)', manteniendo la Observación Negativa. adicionalmente, la emisión está calificada en 'mxB-' por S&P Global Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1082388_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, 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 Thalía 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.

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

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

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			
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