

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **FIBRA HD anunció la intención de FIBRA PLUS de adquirir hasta el 100% de los CBFIs de FIBRA HD. Impacto: Neutral**
- **IEnova anunció el cierre de la operación referente a la adquisición del 50% restante en Energía Sierra Juárez. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización total anticipada de las emisiones UNFINCB 16 / 16-2 de Unifin Financiera el próximo 29 de marzo. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización total anticipada de los CBs OMA 14 para el próximo 16 de abril de 2021. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings afirmó la calificación de Metrofinanciera en ‘B+(mex)’ y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. Impacto: Positivo**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de las emisiones CICB 08 / 08-2 celebrada el pasado 18 de marzo. Impacto: Neutral**
- **Para el día de hoy se espera la subasta del bono social de género de BID Invest, BIDINV 1-21G, por un monto de hasta \$2,500 millones y plazo de 3 años. Las calificaciones son de ‘AAA’ por S&P Global y Moody’s**

22 de marzo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundamManuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.comHugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.comGerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Noticias Corporativas

FIBRA HD informó que Banco Azteca (Fiduciario de Fibra Plus) manifestó al Comité Técnico de FIBRA HD su intención de llevar a cabo la adquisición de hasta el 100% de los CBFIs en circulación de FIBRA HD, a través de una oferta pública de adquisición forzosa por cambio de control, cuya contraprestación sería totalmente liquidable con CBFIs emitidos por Fibra Plus. En virtud de lo anterior, el Comité Técnico de FIBRA HD ha autorizado a Fibra Plus llevar a cabo la adquisición de más del 10% de los CBFIs en circulación de FIBRA HD.

COMENTARIO: Actualmente, Fibra HD cuenta con dos emisiones en el mercado de largo plazo, FIBRAHD 19 / 19U, que cuentan con un monto en circulación de \$2,249 millones y sus vencimientos están programados para 2022 y 2029. Es importante recordar que el pasado 25 de noviembre, HR Ratings ratificó la calificación de ‘HR AA’ y modificó la perspectiva de Estable a Negativa para Fibra HD y sus emisiones FIBRAHD 19 / 19U.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1082978_1523_1.zip

Documento destinado al público en general

IEnova informó que cerró la transacción correspondiente a la adquisición del 50% que Saavi Energía, a través de sus afiliadas Cometa Energía, S.A. de C.V., y Saavi Energía (UK) Ltd., mantenían en el capital social de Energía Sierra Juárez, S. de R.L. de C.V. La participación accionaria de IEnova en ESJ aumentará del 50% al 100% derivado de esta transacción. El precio de compra del capital social de Saavi es de aproximadamente US\$80 millones, neto del monto correspondiente de la deuda de la Compañía.

COMENTARIO: *Es importante recordar que el pasado 16 de febrero, IEnova anunció la entrada en vigor del acuerdo de compraventa para llevar a cabo la adquisición, de la participación de Saavi Energía en el capital social de Energía Sierra Juárez. IEnova cuenta con una emisión en el mercado nacional de deuda de largo plazo, IENOVA 13, con un monto en circulación de \$3,900 millones y vencimiento programado en febrero de 2023. Actualmente, IEnova está calificada en escala nacional en 'mxA+/Aa2.mx' por parte de S&P Global Ratings y Moody's.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1082950_1.pdf

UNFINCB 16 / 16-2 (ABS de Unifin Financiera). Citibanamex (Fiduciario) informó que recibió una notificación del Administrador, mediante la cual informó su decisión de realizar el pago anticipado total de los CBs. Por lo anterior, se anunció que el próximo 29 de marzo de 2021 se llevará a cabo la amortización total anticipada de los CBs.

COMENTARIO: *Las emisiones UNFINCB 16 / 16-2 están 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 \$704 millones, y se encuentran en su periodo de amortización full turbo, por lo que no se espera que paguen prima alguna. Actualmente se encuentran ligeramente sobre y por debajo de par (VNA \$28.1554), respectivamente, con Precio Limpio de \$28.1517 y \$28.4611. Las emisiones están calificadas en 'mxA/HR AAA' por parte de S&P Global y HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1083031_179866_1.zip

OMA 14 (Grupo Aeroportuario del Centro Norte). Monex (Rep. Común) informó la decisión del emisor de ejercer su derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los CBs OMA 14 el 19 de abril de 2021. Lo anterior, sujeto a la condición suspensiva de que el Emisor lleve a cabo la colocación exitosa de las emisiones OMA 21V / 21-2, por un monto de al menos \$3,000 millones, a más tardar el 16 de abril de 2021.

COMENTARIO: La emisión OMA 14 cuenta con un monto en circulación de \$3,000 millones y su vencimiento estaba programado para junio de 2021. Actualmente se encuentra ligeramente sobre par (VNA: \$100.00) con un Precio Limpio de \$100.3698. De acuerdo con el suplemento de la emisión, en caso de amortización anticipada, el emisor pagará a los Tenedores lo que resulte mayor entre: (1) el 100% de la suma principal insoluble de los CBs; o (2) la suma del valor presente de cada uno de los pagos pendientes de principal e intereses descontados a la Tasa de M Bono más 50pb.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1082940_1.pdf

Noticias de Calificadoras

Metrofinanciera. Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Metrofinanciera en 'B+(mex)' y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva incorpora la ejecución razonable de la estrategia de Metrofinanciera que se trasladó en una rentabilidad modesta pero positiva por segundo año consecutivo, lo que fortaleció su base de capital y disminuyó el apalancamiento.

COMENTARIO: Es importante señalar que Metrofinanciera es el administrador de los 7 BRHs vigentes originados por el mismo, con un monto en circulación de \$1,570 millones; así como 9 créditos puente que fueron emitidos por \$6,355 millones. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, la emisora está calificada por HR Ratings en 'HR B+' con perspectiva Estable.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1083051_2.pdf

Noticias de Asambleas

CICB 08 / 08-2 (BRHs de Crédito Inmobiliario). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de las emisiones CICB 08 / 08-2 celebrada el pasado 18 de marzo de 2021. Los principales acuerdos fueron: (i) se tomó conocimiento del informe presentado por el despacho García Alcocer y Asociados, S.C., respecto al estado que guardan las acciones y/o procedimientos relacionados con y/o derivados de la terminación del Contrato de Administración celebrado con NS Capital Asset Management; (ii) se tomó conocimiento del contenido del informe presentado por el Fiduciario respecto de la situación que guarda el Patrimonio del Fideicomiso; (iii) se tomó conocimiento del informe presentado por Adamantine Servicios, S.A. de C.V., respecto del estado que guarda la administración del Patrimonio del Fideicomiso; (iv) Se autoriza ratificar y se instruye al Fiduciario a contratar a Valor Agregado en Contabilidad, S.A. de C.V., para realizar la auditoría de los estados financieros y la revisión del reporte anual para el ejercicio 2020.

COMENTARIO: Las emisiones CICB 08 / 08-2 son créditos puente originados por Crédito Inmobiliario. Actualmente tienen un monto en circulación de \$368 millones. Su vencimiento original era el 27 de mayo de 2013 y cuentan con calificaciones de 'mxD' por parte de S&P Global Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1082909_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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899