

## Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **FEMSA colocó un Bono Vinculado a la Sostenibilidad en el mercado internacional por €1,200 millones en dos tramos de 7 y 12 años, respectivamente. Impacto: Neutral**
- **Moody's bajó las calificaciones de IEnova a 'Baa3/Aa3.mx' desde 'Baa2/Aa2.mx'; la perspectiva cambió a Estable de Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de las emisiones estructuradas de Crédito Real, CREALCB 17 y CRELCB 19 en 'AAA(mex)vra'. La perspectiva es Estable. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión ATLASCB 19 celebrada el 28 de abril de 2021. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión GHOCB 14 celebrada al pasado 27 de abril de 2021. Impacto: Neutral**

29 de abril 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

### Noticias Corporativas

**FEMSA** anunció la colocación de un Bono Vinculado a la Sostenibilidad, denominado en Euros en el mercado internacional de capitales. FEMSA emitió €700 millones en notas senior con vencimiento en 2028, devengando intereses a una tasa anual de 70pb sobre la referencia, representando un rendimiento de 0.551%, y €500 millones en notas senior con vencimiento en 2033, devengando intereses a una tasa anual de 88pb sobre la referencia, representando un rendimiento de 1.068%. La demanda excedió el monto emitido 1.9x veces.

**COMENTARIO:** Las Senior Notes 2023 fueron emitidas en 2016 y cuentan con un monto en circulación de €1,000 millones. Actualmente, FEMSA participa en el mercado de deuda a través de su subsidiaria Coca-Cola FEMSA, la cual cuenta con cinco emisiones de largo plazo con un monto en circulación de \$22,727 millones, destacando dos colocadas en 2020 (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\\_1092864\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1092864_1.pdf)

Documento destinado al público en general

## Noticias de Calificadoras

**IEnova.** Moody's bajó hoy las calificaciones de deuda de Infraestructura Energética Nova a 'Baa3' (escala global) de 'Baa2' y a 'Aa3.mx' (escala nacional) de 'Aa2.mx'. La perspectiva cambió a Estable de Negativa. De acuerdo con la agencia, la baja de las calificaciones de IEnova refleja principalmente un aumento del apalancamiento mayor al esperado durante 2020 y, según nuestras proyecciones, los niveles de deuda podrían seguir aumentando en la medida en que IEnova siga financiando nuevos proyectos con deuda adicional, como Energía Costa Azul (ECA). El deterioro de los indicadores crediticios también refleja menores fondos operativos (FFO) durante 2020.

***COMENTARIO:** Es importante recordar que el pasado 19 de marzo IEnova informó que cerró la transacción correspondiente a la adquisición del 50% que Saavi Energía a un precio de compra de aproximadamente US\$80 millones. 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. Adicional a la calificación de Moody's, IEnova está calificada en escala nacional en 'mxAa+' por parte de S&P Global Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1092850\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1092850_2.pdf)

## Noticias de Asambleas

**ATLASCB 19 (ABS de Corporación Financiera Atlas).** Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión ATLASCB 19 celebrada el pasado 28 de abril de 2021. Los principales acuerdos fueron: (i) se tomó conocimiento del informe del Fiduciario respecto al estado que guarda el Patrimonio del Fideicomiso; (ii) se tomó conocimiento del informe del Administrador respecto de la situación en la que se encuentran los Derechos al Cobro Transmitidos; (iii) sujeto al pago de la prima planteada durante la Asamblea, la cual deberá ser pagada a los Tenedores en la siguiente Fecha de Pago, se aprobó llevar a cabo las siguientes modificaciones presentadas por el Administrador al Título:

1. Instruir al Fiduciario el pago de la prima planteada a la Asamblea con cargo al Patrimonio del Fideicomiso,
2. Ampliar el Plazo de Vigencia de la Emisión a 1,827 días (aprox. 5 años) contados a partir de la Fecha de la Emisión,
3. Ampliar la Fecha de Vencimiento de la Emisión al día 29 de marzo de 2024,
4. Modificar el Periodo de Revolvencia a efecto de que el mismo inicie en la Fecha de la Emisión y termine en el término de 36 meses desde la Fecha de la Emisión,
5. Modificar la Fecha de Inicio de Pago a efecto de que la misma tenga lugar el día 29 de abril de 2022,
6. Modificar el Aforo Mínimo a efecto de que el mismo sea equivalente a 1.30x, y
7. Modificar el Margen utilizado para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual a efecto de que dicho Margen sea equivalente a 211pb.

En un comunicado adicional, Banco Invex (Fiduciario) informó que, conforme a los acuerdos de la Asamblea de Tenedores y la notificación de pago de cupón, el día de hoy no se llevará a cabo el pago de amortización parcial de principal y solo realizará el pago correspondiente por los conceptos de intereses devengados y la prima por la cantidad de \$0.25 millones.

**COMENTARIO:** *La emisión ATLASCB 19 está respaldada por una cartera de contratos de arrendamiento puro, financiero y créditos refaccionarios, originados y administrados por Financiera Atlas. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$500 millones.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1092862\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1092862_1.pdf)

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid\\_1093098\\_f2966\\_1.zip](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1093098_f2966_1.zip)

**GHO CB 14 (ABS de Grupo Herraduea Occidente).** Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión GHO CB 14 celebrada el pasado 27 de abril de 2021. El principal acuerdo fue la aprobación de la modificación a los términos y condiciones de los CBs en términos sustancialmente similares a los que se prevén en la hoja de términos que fue presentada en la Asamblea.

**COMENTARIO:** *La emisión GHO CB 14 está respaldada por los ingresos derivados de la explotación comercial de una flota de autobuses operada y administrada por Grupo Herradura Occidente (GHO). Actualmente, el bono cuenta con un monto en circulación de \$2,869 millones, vencimiento legal en julio de 2029. Es importante recordar que el pasado 4 de febrero, HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión GHO CB 14 a 'HR C- (E)' desde 'HR BB- (E)' manteniendo la Observación Negativa. Adicional a la calificación de HR Ratings, la emisión está calificada en 'mxCCC' por S&P Global Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1093028\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1093028_1.pdf)

Crédito Real: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1093007\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1093007_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, 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, 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>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<i>Cuando 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.

**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	alejandra.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
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@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
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<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	alejandra.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandra.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandra.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	alejandra.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