

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

3 de mayo 2021

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

- **Grupo Aeroméxico informó que obtuvo la autorización de la Corte sobre los acuerdos para incrementar su flota. Impacto: Neutral**
- **Crédito Real anunció el refinanciamiento de una línea de crédito existente respaldada por activos de US\$100 millones. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación para la deuda soberana de México en ‘HR BBB+ (G)’, manteniendo la perspectiva Negativa**
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de Pemex y sus emisiones en escala global en ‘HR BBB+ (G)’ con perspectiva Negativa y en escala nacional en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión ALPHACB 18 a ‘HR A+ (E)’ desde ‘HR AAA (E)’ y la colocó en Observación Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Orbia en ‘AAA(mex)’ y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó las calificaciones de Fibra Uno (FUNO) en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable y de HR+1 para el CP. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de las emisiones SCRECB 16 / 16-2 para el próximo 12 de mayo de 2021. Impacto: Neutral**

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

Noticias Corporativas

Grupo Aeroméxico informó que la Corte de Quiebras de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Nueva York, a cargo del proceso voluntario de reestructura financiera de Aeroméxico bajo el Capítulo 11, autorizó el acuerdo para incrementar la flota de Aeroméxico con veinticuatro 28 nuevos equipos Boeing, como parte de una reestructura del convenio que se tenía con el fabricante y ciertos arrendadores, y los acuerdos relacionados de Aeroméxico con otros proveedores y entidades financieras.

COMENTARIO: *El 30 de junio de 2020, Grupo Aeroméxico inició un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de los Estados Unidos, el cual se llevará a cabo mientras continúa operando. El Financiamiento Preferencial garantizado obtenido por Aeroméxico (DIP Financing) tiene un monto principal total de US\$1,000 millones con fondos administrados por Apollo Global Management Inc. los cuales han sido dispuestos en su totalidad por la emisora. Actualmente, Grupo Aeroméxico cuenta con cinco bonos de CP en el mercado con un monto en circulación de \$1,162 millones calificados en ‘HR D/D/M’ por HR Ratings y Verum.*

Documento destinado al público en general

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1095513_1.pdf

Crédito Real anunció que renovó la actual línea de crédito senior respaldada por activos de US\$100 millones contratada con Wells Fargo por su subsidiaria Crédito Real USA Finance. De acuerdo con el comunicado, este refinanciamiento implica mejores condiciones, incluyendo un menor costo y una tasa de anticipo en cuentas por cobrar más alta y, por el momento, esta operación no representa un aumento en la deuda de la Compañía.

COMENTARIO: *Crédito Real participa en el mercado nacional con dos emisiones estructuradas en el mercado de deuda de largo plazo, CREALCB 17 y CRELCB 19. Las emisiones están respaldadas por contratos de crédito con descuento vía nómina; cuentan con un monto en circulación de \$1,239 millones y calificaciones de 'AAA(mex)/HR AAA' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings. Por su parte, Crédito Real está calificada en 'mxA/A+(mex)/HR AA-'.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventemi/eventemi_1095460_1.zip

Noticias de Calificadoras

México. HR Ratings ratificó la calificación para la deuda soberana de México en 'HR BBB+ (G)', manteniendo la perspectiva Negativa. De acuerdo con la agencia, la ratificación de la calificación obedece a la disciplina fiscal ejercida durante 2020, la cual se implementó con el objetivo de limitar el endeudamiento, dentro del contexto de la crisis económica mundial dada la contingencia sanitaria.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1095533_2.pdf

Petróleos Mexicanos. HR Ratings ratificó las calificaciones de Pemex y sus emisiones en escala global en 'HR BBB+ (G)' con perspectiva Negativa y en escala local en 'HR AAA' con perspectiva Estable. De acuerdo con la agencia, la ratificación de las calificaciones y las perspectivas de Pemex se basan en el estatus de soberana *de facto* que considera mantiene su deuda debido al apoyo mostrado por el Gobierno Federal a través de acciones y aportaciones de capital, así como por la relevancia que tiene Pemex como importante generador de ingresos para el país.

COMENTARIO: *Pemex es el mayor colocador en el mercado de deuda nacional con un monto en circulación de \$151,974 millones, equivalente al 13.34% del mercado nacional de largo plazo. Es importante mencionar que, el pasado 31 de marzo, Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BB-' de Pemex en escala global y retiró las calificaciones en escala nacional. Adicionalmente, Pemex está calificado en 'Ba2' por Moody's y 'BBB' por S&P Global Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1095589_2.pdf

ALPHACB 18 (ABS de Alpha Credit). HR Ratings revisó a la baja la calificación a 'HR A+ (E)' de 'HR AAA (E)' para la emisión ALPHACB 18 y la colocó en Observación Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión a la baja de la calificación se debe a un mayor riesgo operativo y a una menor capacidad de administración primaria por parte del Fideicomitente, así como al riesgo de un evento de sustitución de administrador primario a consideración de HR Ratings, supuesto que fue incorporado a su modelo de flujo de efectivo.

***COMENTARIO:** La emisión ALPHACB 18 está respaldada por una cartera de créditos al consumo con descuento sobre nómina a empleados y por créditos a pensionados y jubilados del sector público, originados y administrados por Alpha Credit Capital. Actualmente cuentan con un monto en circulación de \$742 millones y tienen su vencimiento programado para junio de 2023. Es importante recordar que el pasado 22 de abril, S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión ALPHACB 18 a 'mxBBB- (sf)' desde 'mxAAA (sf)' y la colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1095123_2.pdf

Orbia Advance Corporation. Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional de Orbia. Además, ratificó en 'BBB' las calificaciones de riesgo emisor en escala internacional (IDR) de largo plazo, así como sus notas senior. La perspectiva de las calificaciones se revisó a Estable desde Negativa. De acuerdo con la agencia, la revisión de la perspectiva refleja un desempeño operativo más fuerte a lo esperado de Orbia durante el desafiante año 2020, así como una expectativa favorable para 2021. Esto se reflejó en indicadores de apalancamiento más bajos a los esperados por Fitch en proyecciones previas.

***COMENTARIO:** Orbia (antes Mexichem) cuenta con una emisión en el mercado de largo plazo, ORBIA 12, con un monto en circulación de \$3,000 millones y vencimiento en 2022. Es importante recordar que el 3 de junio de 2020, Fitch Ratings subió la calificación de Orbia a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' como parte de la recalibración de algunas calificaciones en escala nacional como resultado de la baja de calificación del soberano. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, Orbia está calificada en 'mxAA' por parte de S&P Global Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1095535_2.pdf

Noticias de Asambleas

SCRECB 16 / 16-2 (ABS de Sicrea). Monex (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de las emisiones SCRECB 16 / 16-2 para el próximo 12 de mayo de 2021. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario respecto del estado que guarda el Patrimonio del Fideicomiso; (ii) informe del Administrador respecto de la situación en la que se encuentran los Derechos de Crédito Cedidos; (iii) propuesta, discusión y, en su caso, aprobación para implementar programas de apoyo en favor de los Clientes de los Documentos de Participación.

COMENTARIO: Los Tenedores que deseen asistir a la Asamblea deberán entregar a más tardar el día hábil anterior a la fecha de la celebración de la misma: (i) la constancia de depósito que expida la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., (ii) el listado de titulares que al efecto expida el intermediario financiero correspondiente, en su caso, y (iii) de ser aplicable, la carta poder firmada ante dos testigos para hacerse representar en la Asamblea o, en su caso, el mandato general o especial suficiente, otorgado en términos de la legislación aplicable, en las oficinas del Representante Común, ubicadas en av. Paseo de la Reforma núm. 284, piso 9, col. Juárez, Cuauhtémoc, C.P. 06600, Ciudad de México, a la atención de José Roberto Flores Coutiño y/o Ricardo Ramírez Gutiérrez, en el horario comprendido de las 10:00 a las 15:00 horas, de lunes a viernes, a partir de la fecha de publicación de la presente convocatoria. De igual manera, se invita a los Tenedores a ponerse en contacto con el Representante Común, ya sea vía correo electrónico (jfloresc@monex.com.mx) o vía telefónica (+5255) 5231-0141) en caso de que tengan alguna duda relacionada con el alcance de los asuntos que integran el orden del día de la Asamblea.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1095157_1.pdf

Funo: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1095313_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.

| | Referencia |
|-----------------|---|
| COMPRA | <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| MANTENER | <i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| VENTA | <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.

| 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 | alejandropadilla@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 Zaldívar | Director Estrategia de Mercados | manueljimenez@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 | raul.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 Roldán Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |