

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **Fitch Ratings bajó y retiró la calificación de CAME a ‘BBB+(mex)’ desde ‘A-(mex)’. La perspectiva es Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Moody’s subió las calificaciones en escala nacional de los CBs de las emisiones GANACB 11U y MATCB 05U, respaldada por autopistas de peaje, a ‘Aaa.mx’ de ‘Aa1.mx’. Impacto: **Positivo****
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo DASI y su emisión ITTO 17 en ‘BBB+(mex)’. La perspectiva se mantuvo negativa. Impacto: **Neutral****
- **Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de las emisiones ZKCCB 17 celebrada el pasado 28 de mayo de 2021. Impacto: **Neutral****

Noticias de Calificadoras

Consejo de Asistencia al Microemprendedor (CAME). Fitch Ratings bajó la calificación de largo plazo en escala nacional de CAME a ‘BBB+(mex)’ desde ‘A-(mex)’ y afirmó la calificación nacional de corto plazo en ‘F2(mex)’. Simultáneamente, la agencia retiró las calificaciones de largo y corto plazo. La perspectiva al momento del retiro era Negativa. De acuerdo con la agencia, la baja de la calificación nacional de largo plazo se fundamenta en el reciente reconocimiento de una cuenta por cobrar por servicios relacionada, que representó cerca de 25.3% del capital tangible al cierre de 2020, como irrecuperable a solicitud del regulador local.

COMENTARIO: *Tras el vencimiento en 2020 de su emisión CAMESA 17, CAME no cuenta con emisiones en el mercado de deuda nacional. Es importante recordar que el pasado 16 de octubre Fitch colocó en Observación Negativa las calificaciones de CAME de ‘A(mex)’ y ‘F1(mex)’ reflejando la incertidumbre sobre los efectos futuros en la calidad de activos, rentabilidad y apalancamiento de CAME posterior al anuncio de la compra de cartera de Financiera Finsol, por su tenedora Te Creemos Holding.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1103902_2.pdf

GANACB 11U (FF de Autopista Amozoc-Perote). Moody’s afirmó la calificación de ‘Baa1’ (escala global) y subió la calificación en escala nacional a ‘Aaa.mx’ de ‘Aa1.mx’ de los CBs GANACB 11U emitidos por la Autopista Amozoc-Perote y cambió la perspectiva a Estable, de Negativa. De acuerdo con la agencia, el alza refleja que, a pesar de las medidas de salud pública sin precedentes tomadas para contener una mayor propagación del coronavirus, mismas que pudieran continuar por un período indefinido, el perfil operativo y financiero de la autopista de peaje ha sido resiliente y continúa beneficiándose de una liquidez fuerte.

31 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

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

COMENTARIO: La emisión GANACB 11U está respaldada con los derechos de cobro de cuotas de peaje del tramo Amozoc-Perote y Libramiento de Perote (conectan las ciudades de Puebla y Xalapa), cuenta con un monto en circulación de \$1,822 millones, vencimiento en marzo de 2031 y también se encuentra calificada en 'AAA(mex) / HR AAA' por Fitch y HR Ratings, respectivamente.

MATCB 05U (FF de Libramiento de Matehuala). Moody's afirmó la calificación en escala global de 'Baa1' de los CBs MATCB 05U emitidos por Libramiento de Matehuala y subió la calificación en escala nacional a 'Aaa.mx' de 'Aa1.mx'. La perspectiva se mantuvo Estable. De acuerdo con la agencia, el alza refleja las características de los activos de la autopista de peaje como parte de la ruta T-MEC y su perfil de tráfico resiliente. A pesar del impacto de la pandemia de coronavirus, mismo que podría continuar por un período indefinido, el libramiento registró un desempeño de tráfico e ingresos mejor al esperado.

COMENTARIO: La emisión MATCB 05U está respaldada por los flujos de efectivo que generan los derechos de cobro de una concesión para desarrollar, construir, operar y mantener un libramiento de 14.2 kilómetros en el Estado de San Luis Potosí, México. La concesión expira en 2033. Actualmente, la emisión cuenta con un monto en circulación de \$155 millones y tiene su vencimiento programado para 2032. Es importante recordar que el pasado 24 de mayo, S&P Global subió la calificación de la emisión a 'mxAAA' de 'mxAA+' por una rápida recuperación en el tráfico.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1103723_2.pdf

Noticias de Asambleas

ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión ZKCCB 17 celebrada el pasado 28 de mayo de 2021. El principal acuerdo fue que se tomó nota de lo expuesto por el Administrador, respecto de la situación financiera actual del Emisor y el estatus de cumplimiento de los acuerdos y resoluciones adoptados en las Asambleas de Tenedores celebradas con fecha 2 de junio de 2020 y 23 de febrero de 2021.

COMENTARIO: La emisión ZKCCB 17 está respaldada por contratos de arrendamiento bursatilizados de espacios comerciales (locales) y oficinas ubicadas principalmente en la Ciudad de México y Estado de México. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$2,235 millones y su vencimiento está programado para 2037. Es importante recordar que el pasado 8 de octubre, Fitch Ratings afirmó la calificación de los CBs ZKCCB 17 en 'AA(mex)vra' y al mismo tiempo colocó en Perspectiva Negativa tras remover la Observación Negativa. Adicionalmente, la emisión está calificada en 'HR AAA (E)' con perspectiva Negativa por parte de HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1103716_1.pdf

DASI: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1103762_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, 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.

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, 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.

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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores@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@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	santiagoleal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslieorozco@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissagarza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal@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@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	deliaparedes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguelcalvo@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	alejandroaguilar@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandrofaesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandrofrigolet@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy@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	gerardozamora@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	oswaldobrondo@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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan@banorte.com	(55) 1670 - 1899