

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

11 de junio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- **Unifin Financiera anunció la contratación de un crédito sindicado quirografario por US\$67.5 millones. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings colocó las calificaciones de Corporativo GBM de ‘HR AA+’ y ‘HR+1’ en Revisión en Proceso. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Almacenadora Afirme y Arrendadora Afirme en ‘HR A+’ y ‘HR1’ y modificó la perspectiva a Positiva de Estable. Impacto: **Positivo****
- **Acuerdos de Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 celebrada el pasado 9 de junio de 2021. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión CSBCB 17 para el próximo 28 de junio de 2021. Impacto: Neutral**

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

Noticias Corporativas

Unifin Financiera anunció la contratación de un crédito sindicado quirografario por la cantidad de US\$67.5 millones, donde Barclays Bank PLC actuó como agente estructurador líder. Los recursos obtenidos serán destinados para respaldar el crecimiento de Unifin y optimizar sus perfiles de vencimiento.

***COMENTARIO:** Unifin cuenta con seis Senior Notes en los mercados internacionales con un monto en circulación de US\$2,540.7 millones. Adicionalmente, cuenta con dos emisiones estructuradas en el mercado nacional, UNFINCB 17-3 / 17-4, respaldadas por contratos de arrendamiento puro, con un monto en circulación de \$2,416 millones y están calificadas por S&P Global en ‘mxAA+ (sf)’ y ‘HR AAA’ por HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1107156_1.pdf

Noticias de Calificadoras

Corporativo GBM. HR Ratings colocó en Revisión en Proceso las calificaciones de ‘HR AA+’ y ‘HR+1’ para Corporativo GBM. De acuerdo con la agencia, la Revisión en Proceso se basa en el anuncio realizado el 4 de junio de 2021 sobre la inversión a realizar por parte de un vehículo de inversión de SoftBank Latin America Fund L.P. por \$1,500 millones a ciertas subsidiarias del Corporativo enfocadas en la prestación de servicios financieros. HR Ratings dará seguimiento a la evolución del proceso de reorganización corporativa de Corporativo GBM, y el impacto que esto pueda tener en su calidad crediticia.

Documento destinado al público en general

COMENTARIO: El pasado 4 de junio, Corporativo GBM anunció que celebró el contrato para la inversión por Softbank Latin America Fund de \$1,500 millones, con lo que adquiriría la participación indirecta del 7.5 % del capital de ciertas subsidiarias de Corporativo GBM, con la opción de adquirir un 4.88% de participación adicional por una inversión de \$1,500 millones. Actualmente, Corporativo GBM cuenta con tres emisiones, GBM 18 / 19 / 21, con un monto en circulación de \$3,200 millones, y vencimientos programados para 2023, 2022 y 2026, respectivamente. Actualmente, Corporativo GBM y sus emisiones están calificados en 'AA-(mex)' y 'HR AA+' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107034_2.pdf

Arrendadora Afirme, Almacenadora Afirme. HR Ratings ratificó las calificaciones de Arrendadora Afirme y Almacenadora Afirme en 'HR A+' y 'HR1' para el corto plazo. De acuerdo con la agencia, la ratificación de las calificaciones y el cambio de perspectiva se basan en el soporte financiero y operativo provisto por Banca Afirme, principal subsidiaria de Grupo Financiero Afirme. Por su parte, la modificación de la perspectiva para Banca Afirme se sustenta en sus sólidas métricas de solvencia, que muestran un índice de capitalización neto de 15.6% y una razón de apalancamiento ajustada de 11.7x al 1T21 (vs. 13.1% y 12.6x al 1T20 y 13.7% y 14.5x en un escenario base).

COMENTARIO: Arrendadora Afirme y Almacenadora Afirme son participantes relevantes en el mercado de deuda de corto plazo, la primera con siete emisiones y un monto en circulación de \$230 millones. Por su parte, Almacenadora Afirme se ubica como el segundo mayor colocador con 81 emisiones con un monto en circulación de \$6,047 millones. adicional a la calificación de HR Ratings, las emisoras están calificadas en 'mxA-' y 'mxA-2' por parte de S&P Global Ratings.

Afirmar: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107004_2.pdf

Afirmar: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107007_2.pdf

Noticias de Asambleas

ALPHACB 18 (ABS de AlphaCredit). Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 celebrada el pasado 9 de junio de 2021. El principal acuerdo fue la toma de conocimiento del informe presentado por el Administrador del Fideicomiso respecto al impacto que representa la situación actual de Alpha Holding, en la valuación de la cartera que forma parte del Fideicomiso, conforme a lo publicado por S&P Global Ratings, el día 22 de abril, anunciando la baja de la calificación de los CBs a 'mxBBB-(sf)'.

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 \$660 millones y tienen su vencimiento programado para junio de 2023. Es importante recordar que el 22 de abril S&P Global bajó la calificación de la emisión a 'mxBBB- (sf)' de 'mxAAA (sf)' y la colocó en Revisión Especial Negativa. Posteriormente, el 30 de abril, HR Ratings la revisó a la baja a 'HR A+ (E)' de 'HR AAA (E)' y la colocó en Observación Negativa.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1106884_1.pdf

CSBCB 17 (ABS de Consubanco). Monex (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de la emisión CSBCB 17 para el próximo 28 de junio de 2021. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario respecto del estado del Patrimonio del Fideicomiso durante el 1T21, en el que se darán a conocer, entre otras cosas, el saldo de las Cuentas y Fondos del Fideicomiso, así como el porcentaje de Aforo; (ii) informe del Administrador respecto de la situación en las que se encuentran los Derechos al Cobro Transmitidos durante el 1T21, en el que se darán a conocer, entre otras cosas, el valor nominal de los Derechos al Cobro Transmitidos y el comportamiento de dichos Derechos al Cobro Transmitidos; (iii) propuesta, discusión y, en su caso aprobación, para modificar el Título y, según resulte aplicable y/o necesario, los demás Documentos de la Operación, entre otros, respecto de la Prima por Inflación y el mecanismo de cálculo de la misma.

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 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 las Lic. Paola Alejandra Castellanos García y/o Marisol Osuna Hernández en el horario comprendido de las 11:00 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 (pcastellanos@monex.com.mx) o vía telefónica (+5255) 5231-0824) 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_1106650_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, 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	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
Katia 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	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
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	hugoa.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899