

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

14 de junio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam**Manuel Jiménez**
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com**Hugo Gómez**
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com**Gerardo Valle**
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

- **Fibra Storage anunció la amortización anticipada de un crédito bancario por \$500 millones. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización total anticipada voluntaria de la emisión ACTLECB 19 para el próximo 22 de junio de 2021. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización total anticipada voluntaria de la emisión FMCARCB 19 para el próximo 21 de junio de 2021. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización anticipada parcial de la emisión DESCB 18 para el próximo 21 de junio por \$39.05 millones. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings ratificó las calificaciones de agencias federales en ‘AAA(mex)’ y ‘BBB-’, en línea con las calificaciones soberanas. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings subió las calificaciones de Inmobiliaria Ruba y su emisión RUBA 17 a ‘AA-(mex)’ de ‘A+(mex)’. Impacto: Positivo**
- **S&P Global Ratings tomó acciones de calificación sobre BRHs de Hipotecaria Su Casita. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión ALPHACB 18 en ‘HR A+ (E)’, manteniendo la Observación Negativa, después de la suspensión de los CBs en la BMV. Impacto: Neutral**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión TPLAYCB 20 en ‘HR AA (E)’ con perspectiva Estable. Impacto: Neutral**

Noticias Corporativas

Fibra Storage anunció que, de acuerdo a las resoluciones tomadas en la pasada Asamblea de Tenedores y conforme a los documentos de emisión de los bonos verdes, se realizó la liquidación total de las líneas del crédito bancario existentes por un monto de \$500 millones y se encuentra en proceso de liberación de las garantías que dicho crédito requería. De acuerdo con el comunicado, al día de hoy el único pasivo financiero de FIBRA Storage es el relacionado con la reciente emisión de bonos verdes.

COMENTARIO: *Fibra Storage cuenta con dos emisiones en circulación en el mercado de deuda nacional, los Bonos Verdes STORAGE 21V / 21-2V, colocados a principio de mes, con un monto en circulación de \$1,500 millones. Fibra Storage y sus emisiones están calificadas en ‘AA-(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AA’ por HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventfid/eventfid_1107353_cib572_1.pdf

Documento destinado al público en general

ACTLECB 19 (ABS de Active Leasing). Banco Actinver (Fiduciario) informó que el próximo 22 de junio de 2021 se llevará a cabo la amortización total anticipada voluntaria de la emisión ACTLECB 19 por \$203.95 millones. Asimismo, informó que el pago de principal no prevé que se genere prima o premio alguno a favor de los tenedores.

***COMENTARIO:** La emisión ACTLECB 19 está respaldada por una cartera de contratos de arrendamiento originados y administrados por Active Leasing. A partir de la Fecha de Pago inmediata siguiente a la conclusión del Periodo de Revolvencia (22 de Marzo de 2021), el Fiduciario llevará a cabo amortizaciones aceleradas con los recursos líquidos provenientes del patrimonio del fideicomiso y su amortización anticipada no genera pago de prima alguna. Actualmente, la emisión cuenta con un monto en circulación de \$204 millones y se encuentra prácticamente a par con VNA y Precio Limpio de \$83.43. El bono está calificado en 'mxAA' y 'HR AAA' por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1107376_3733_1.zip

FMCARCB 19 (ABS de Firma Car). CIBanco (Fiduciario) informó que el 21 de junio de 2021 se llevará a cabo la amortización total anticipada voluntaria de la emisión FMCARCB 19, por la cantidad de \$306 millones. asimismo, informó que no prevé que se genere prima alguna a favor de los tenedores. El Fiduciario realizará el pago de principal a los Tenedores sujeto a que se lleve a cabo la colocación de FMCARCB 21.

***COMENTARIO:** La emisión FMCARCB 19 cuenta con un monto en circulación de \$326 millones y su vencimiento legal estaba programado para octubre de 2023. Es importante recordar que el 16 de junio se llevará a cabo una amortización parcial por \$20.11 millones. La emisión se encuentra prácticamente a par (VNA \$65.1885) con un Precio Limpio de \$65.1772. El bono FMCARCB 21 se pretende llevar a cabo por un monto de \$650 millones y estará respaldado por los derechos de cobro de contratos de arrendamiento originados por Firma Car. La fecha de cierre de libro está programada para el 17 de junio de 2021.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1107355_3213_1.zip

DESCB 18 (ABS de Dalton Efectivo Seguro). Banco Invex (Fiduciario) informó, conforme a la notificación del Administrador Maestro y en cumplimiento a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Título que ampara la emisión de los CBs, que el monto de recursos disponibles para el pago de la amortización anticipada parcial del próximo 21 de junio de 2021 es de \$39.05 millones.

COMENTARIO: emisión DESCB 18 está respaldada por una cartera de contratos de arrendamiento de vehículos y el valor de los residuales respectivos, originados y administrados por Dalton. De acuerdo con el suplemento, a partir de la Fecha de Pago inmediata siguiente a la Fecha de Prepago (21 de diciembre de 2020) y hasta la Fecha de Vencimiento, se llevarán a cabo amortizaciones parciales de principal (full-turbo). Actualmente, la emisión cuenta con un monto en circulación de \$302 millones y está calificada en ‘AA(mex)’ por Fitch Ratings y ‘HR AAA’ por HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1107250_3521_2007-01_1.zip

Noticias de Calificadoras

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Agencias Federales en línea con las calificaciones soberanas de México, y en escala nacional en el extremo más alto de la escala, impulsadas por la capacidad alta de soporte del gobierno mexicano o, en su caso, por el soporte explícito en la ley.

Agencia	Escala Internacional	Escala Local	
Nacional Financiera	BBB-	AAA(mex)	Vin.
Infonavit	BBB-	AAA(mex)	Vin.
Banobras	BBB-	AAA(mex)	Vin.
Infonacot	-	AAA(mex)	Vin.
SHF	-	AAA(mex)	Vin.
Bancomext	BBB-	AAA(mex)	Vin.

Inmobiliaria Ruba. Fitch Ratings subió la calificación en escala nacional de largo plazo de Inmobiliaria Ruba, y su emisión RUBA 17 a ‘AA-(mex)’ desde ‘A+(mex)’. La perspectiva es Estable. De acuerdo con la agencia, la acción de calificación se fundamenta en la consistencia en resultados caracterizados por crecimiento sostenido, expectativa de flujo de fondos libre (FFL) positivo y apalancamiento bruto de 0.5x en el horizonte de calificación. Asimismo, las calificaciones incorporan la flexibilidad que ha mostrado Ruba de ajustar su mezcla de ventas en función a la demanda y esto le ha permitido tener un crecimiento constante.

COMENTARIO: Inmobiliaria Ruba cuenta con una emisión en el mercado de deuda nacional, RUBA 17, con un monto en circulación de \$292 millones y vencimiento programado para noviembre de 2022. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, Inmobiliaria Ruba y su emisión están calificados en ‘mxA+’ por parte de S&P Global Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107388_2.pdf

Hipotecaria Su Casita. S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de cinco clases de certificados bursátiles respaldados por portafolios de créditos hipotecarios residenciales originados por Hipotecaria Su Casita. Al mismo tiempo, bajó la calificación de deuda en escala nacional de una clase preferente y subió la calificación de deuda en escala nacional de otra clase subordinada.

Bono	Calificación Actual	Calificación Anterior
BRHSCCB 06-3U	mxCC (sf)	mxCCC (sf)
BRHSCCB 06-4U	D (sf)	D (sf)
BRHSCCB 06-5U	D (sf)	D (sf)
BRHSCCB 06-6U	D (sf)	D (sf)
BRHCCB 07-2	mxAAA (sf)	mxAAA (sf)
BRHCCB 07-3	mxAA+ (sf)	mxA (sf)
BRHCCB07-3U	D (sf)	D (sf)

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107344_2.pdf

TPLAYCB 20: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107309_2.pdf

ALPHACB 18: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1107305_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	leslie.orozco@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	juanbarbier@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