

## Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

1 de julio 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](mailto:@analisis_fundam)

- **Aviso de amortización anticipada total de la emisión bancaria BANORTE 18-2 para el próximo 8 de julio de 2021**
- **Grupo Axo informó que concluyó el proceso de inversión estratégica con MXO Management Mexico. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings bajó las calificaciones de las emisiones respaldadas por centros penitenciarios, PASACB 11 / 11U / 12, PSBCB 12U y DOIXCB 15 / 15U a ‘mxCCC-’ y las mantuvo en Revisión Especial Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Fitch Ratings bajó la calificación de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 a ‘BB(mex)vra’ desde ‘A+(mex)vra’ y de la subordinada PSBCB 12U a ‘B(mex)vra’ desde ‘BB(mex)vra’ y las mantuvo en Observación Negativa. Impacto: **Negativo****
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de Grupo Traxión en ‘A(mex)’ y revisó la perspectiva a Positiva de Estable. Impacto: **Positivo****
- **Fitch Ratings ratificó la calificación de los BRHs HSBCCB 07-4 en ‘D(mex)vra’ y FCASACB 06U en ‘CCC(mex)vra’**
- **HR Ratings ratificó la calificación de la emisión PAMMCB 14U en ‘HR AAA (E)’ y de su subordinada PAMMSCB 14U en ‘HR AA+ (E)’. La perspectiva es Estable. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings confirmó la calificación de la emisión UNIRECB 19 en ‘mxAAA (sf)’. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión DOIHICB 13 celebrada el pasado 29 de junio de 2021. Impacto: Neutral**

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

**BANORTE 18-2 (Banco Mercantil del Norte).** Banorte informó la intención de ejercer su derecho de amortizar anticipadamente la totalidad de los CBs bancarios con clave de pizarra BANORTE 18-2, en la siguiente fecha de pago de intereses el próximo 8 de julio de 2021. De acuerdo con la agencia, el monto de amortización total anticipada será el mayor entre (a) el valor nominal de los CBs, o (b) el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 días previos a dos días hábiles antes de la fecha propuesta para la amortización anticipada.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1111186\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1111186_1.pdf)

Documento destinado al público en general

**Grupo Axo** anunció que, junto con CIBanco, Fiduciario del fideicomiso administrado por MXO Management Mexico, concretaron el acuerdo por el cual MXO convino realizar una inversión en el capital de Grupo Axo, mediante la suscripción y pago de acciones sin derecho a voto representativas del 1% del capital social de la compañía.

**COMENTARIO:** *Grupo Axo cuenta con 2 emisiones en el mercado de deuda nacional, AXO 16-2 / 19-2, con un monto en circulación de \$1,783 millones. Grupo Axo está calificado en 'A(mex)/HR A' por parte de Fitch Ratings y HR Ratings, respectivamente. Es importante recordar que el pasado 18 de mayo, Grupo Axo anunció que firmó un contrato mediante el cual BlackRock suscribió y pagó acciones representativas del 2.98% del capital social, con la opción de 0.82% de acciones adicionales.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventemi/eventemi\\_1111183\\_1.zip](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventemi/eventemi_1111183_1.zip)

## **Noticias de Calificadoras**

**Centro Penitenciarios en México.** S&P Global Ratings bajó las calificaciones de deuda en escala nacional de las emisiones de deuda preferente PASACB 11 / 11U / 12 a 'mxCCC-' de 'mxBB' y subordinada PSBCB 12U a 'mxCCC-' de 'mxB' de los Fideicomisos de Sarre y Pápagos, así como de las emisiones DOIXCB 15 / 15U del Fideicomiso CFRS Oaxaca a 'mxCCC-' de 'mxA+'. Asimismo, mantuvo las calificaciones en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas. De acuerdo con la agencia, los pagos por disponibilidad de los contratos de prestación de servicios (CPS) de los centros penitenciarios por parte del gobierno federal se encuentran suspendidos desde la factura de enero de 2021 y esto se ha traducido en presiones graves en su liquidez operativa. Por su parte, la Revisión Especial Negativa se mantuvo debido a un potencial evento de incumplimiento de sus obligaciones financieras en los próximos seis meses si los pagos por disponibilidad no se regularizan.

**PASACB 11/ 11U / 12, PSBCB 12U (FF de Sarre y Pápagos).** Fitch Ratings bajó las calificaciones de las emisiones preferentes PASACB 11 / 11U / 12 a 'BB(mex)vra' desde 'A+(mex)' y de la subordinada PSBCB 12U a 'B(mex)vra' desde 'BB(mex)vra' y mantuvo la Observación Negativa. De acuerdo con la agencia, la degradación de las calificaciones refleja el deterioro de la liquidez del concesionario como resultado de la falta de pago por parte del otorgante durante los últimos cuatro meses, lo cual ha detonado el uso de los fondos de reserva. La degradación también refleja la incertidumbre respecto al resultado que pudiera tener una potencial renegociación de los CPS con el Gobierno mexicano. La Observación Negativa refleja la posibilidad de que el perfil crediticio de las emisiones se deteriore aún más en los próximos meses, ya sea porque el otorgante continúe sin realizar los pagos mensuales, o porque los CPS sean renegociados y sus nuevos términos y condiciones pongan en mayor riesgo la capacidad del concesionario para cumplir puntualmente con el servicio de deuda.

**COMENTARIO:** Actualmente las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 y su subordinada PSBCB 12U cuentan con un monto en conjunto de \$7,709 millones. Por su parte, las emisiones DOIXCB 15 / 15U cuentan con un monto en circulación de \$3,292 millones, vencimiento en noviembre de 2028. Es importante recordar que el pasado 25 de marzo, S&P Global bajó las calificaciones de las emisiones de los Fideicomisos de Sarre y Pápagos PASACB 11 / 11U / 12 a 'mxBB' de 'mxA+' y la subordinada PSBCB 12U a 'mxB' de 'mxBBB-', así como de las emisiones del Fideicomiso CFRS Oaxaca DOIXCB 15 / 15U a 'mxA+' desde 'mxAA' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas.

S&P: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111357\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111357_2.pdf)

Fitch: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111325\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111325_2.pdf)

**Grupo Traxión.** Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Grupo Traxión en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente, y modificó la perspectiva de largo plazo a Positiva desde Estable. Asimismo, afirmó las calificaciones de la emisión TRAXION 20 en 'A(mex)'. De acuerdo con la agencia, la perspectiva Positiva refleja el desempeño operativo y financiero sólido de Grupo Traxión durante 2020 y la expectativa de Fitch de que esta tendencia se mantenga.

**COMENTARIO:** Actualmente, Grupo Traxión participa en el mercado de deuda corporativa con una emisión de largo plazo colocada el año pasado, TRAXION 20, con un monto en circulación de \$2,500 millones y vencimiento en 2027. La emisora está calificada en 'A(mex) / HR AA- / AA-M' por parte de Fitch Ratings, HR Ratings y PCR Verum, respectivamente.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111310\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111310_2.pdf)

## Noticias de Asambleas

**DOIHICB 13 (FF de Desarrollo y Operación de Infraestructura Hospitalaria de Ixtapaluca).** Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión DOIHICB 13 celebrada el pasado 29 de junio de 2021. El principal acuerdo fue la aprobación de las modificaciones al Fideicomiso, así como al título que ampara los Certificados en seguimiento a los acuerdos adoptados en Asamblea de Tenedores celebrada el pasado 28 de mayo del 2020.

**COMENTARIO:** La emisión DOIHICB 13 consiste en la bursatilización de los derechos de cobro del Contrato de Prestación de Servicios (CPS) que ampara la construcción, equipamiento y operación del Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca, en el Estado de México. Actualmente la emisión cuenta con un monto en circulación de \$1,635 millones y tiene su vencimiento programado para 2034. Es importante recordar que el pasado 17 de diciembre Fitch Ratings subió la calificación en escala nacional de la emisión DOIHICB 13 a 'AAA(mex)vra' desde 'AA+(mex)vra'. Adicionalmente, están calificados en 'HR AAA' por HR Ratings.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1111153\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1111153_1.pdf)

BRHs: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111314\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111314_2.pdf)

PAMMCB 14U: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111169\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111169_2.pdf)

PAMMSCB 14U: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111185\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111185_2.pdf)

UNIRECB 19: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1111159\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1111159_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.

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>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Quando 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	alejandra.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
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	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	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	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