

# Lo Fundamental en Deuda Corporativa

## Reporte Diario

11 de octubre 2021

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

 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)

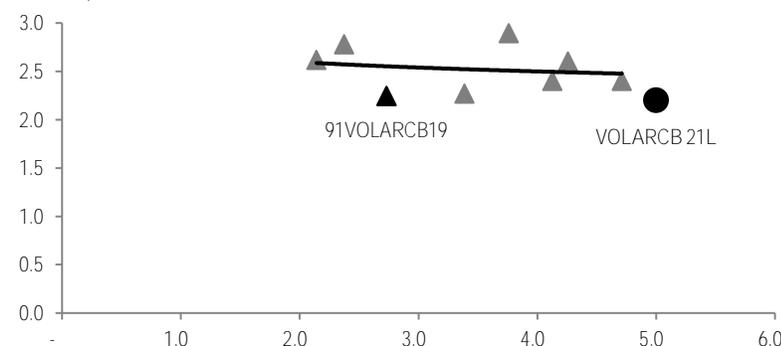
 Gerardo Valle  
 Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

- **ENova anunció el pago total anticipado del financiamiento del parque eólico Energía Sierra Juárez. Impacto: Neutral**
- **CEMEX anunció la liberación de la garantía preferente bajo el Contrato de Crédito y sus notas senior garantizadas. Impacto: Positivo**
- **Fitch Ratings subió las calificaciones de Monex SAB a ‘AA-(mex)’ y ‘F1+(mex)’; afirmó a Banco Monex. Impacto: Positivo**
- **HR Ratings ratificó la calificación de Metrofinanciera en ‘HR B+’ y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Fibra MTY y su emisión FMTY 20D en ‘BB+’ y ‘AA(mex)’. La perspectiva de las calificaciones es Estable. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 para el próximo 19 de octubre de 2021. Impacto: Neutral**
- **El día de hoy se espera la subasta de un bono estructurado de Volaris, VOLARCB 21L, respaldado por los flujos futuros de la venta de boletos, por un monto de hasta \$1,500 millones, con plazo de 5 años**

**VOLARCB 21L:** La emisión se llevará a cabo por un monto de hasta \$1,500 millones con un plazo de 5 años y pagará una tasa variable referenciada a TIIE 28. Los bonos estarán respaldados por los derechos de cobro de flujos futuros bajo los contratos de tarjetas de crédito Visa y MasterCard por la venta de boletos y servicios adicionales por parte de Volaris. La estructura contempla amortizaciones de principal objetivo, lineales a partir del periodo 25 de la fecha de emisión. Los recursos netos serán utilizados para fines corporativos en general, sin embargo, al ser un bono vinculado a la sostenibilidad, se tendrá que cumplir con Objetivos de Sostenibilidad (SPT) en cuanto a reducir emisiones de carbono. Las calificaciones asignadas fueron ‘HR AA (E)’ por HR Ratings y ‘AA+/M (e)’ por PCR Verum.

Documento destinado al público en general

TOYOTA 21 (TIIE 28) – Relative Value  
 AxV vs. Spread (%)



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y Valmer. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Quirografarios AAA’; Viñetas Negras: TOYOTA

## Noticias Corporativas

**IEnova** informó que pagó anticipadamente en su totalidad el financiamiento del parque eólico Energía Sierra Juárez, un complejo de generación eólica ubicado en Tecate, Baja California. El pago anticipado se llevó a cabo por un monto total de US\$175 millones más intereses, derivados y otros costos accesorios.

***COMENTARIO:** IEnova cuenta con una emisión en el mercado nacional de deuda de largo plazo, IENOVA 13, con un monto en circulación de \$3,900 millones y vencimiento programado en febrero de 2023. Es importante recordar que el pasado 28 de abril, Moody's bajó las calificaciones de IEnova a 'Baa3/Aa3.mx' desde 'Baa2/Aa2.mx' y cambió la perspectiva a Estable de Negativa. Adicional a la calificación de Moody's, IEnova está calificada en escala nacional en 'mxA+' por parte de S&P Global Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1133649\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1133649_1.pdf)

**CEMEX** anunció que la garantía preferente que garantizaba su principal acuerdo bancario y sus notas senior garantizadas ha sido liberada. De acuerdo con el Contrato de Crédito, la liberación de la garantía preferente fue lograda automáticamente después de que CEMEX reportó dos trimestres consecutivos con una razón de apalancamiento consolidada de 3.75x o menos. Como resultado de la liberación de la garantía preferente bajo el Contrato de Crédito, la garantía preferente otorgada en las notas senior garantizadas también fue liberada automáticamente.

***COMENTARIO:** Actualmente, CEMEX no cuenta con emisiones de deuda en el mercado nacional. Es importante recordar que el pasado 24 de septiembre, S&P Global confirmó las calificaciones de CEMEX en 'BB' y 'mxA' y revisó la perspectiva a Positiva de Negativa. Adicionalmente, la emisora se encuentra calificada en 'A(mex)' por parte de Fitch Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1133654\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1133654_1.pdf)

## Noticias de Calificadoras

**Monex SAB.** Fitch Ratings subió las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Monex, S.A.B. a 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' desde 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La perspectiva es Negativa. De acuerdo con la agencia, el alza se da como resultado de su indicador de doble apalancamiento consistentemente por debajo de 120% en los últimos cuatro años, respaldado por una generación interna buena de capital. La perspectiva Negativa está alineada con la perspectiva del banco que aún refleja el entorno operativo debilitado.

Adicionalmente, Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Banco Monex en escala internacional en 'BB+' y en escala nacional en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)' con perspectiva Negativa.

**COMENTARIO:** *Monex S.A.B. cuenta con una emisión en el mercado de deuda de largo plazo, MONEX 21, con un monto en circulación de \$1,500 millones y vencimiento en 2025. Adicional a la calificación de Fitch Ratings, la emisora está calificada en 'HR A+' por parte de HR Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1133633\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1133633_2.pdf)

**Metrofinanciera.** HR Ratings ratificó la calificación de Metrofinanciera en 'HR B+', modificando la perspectiva a Estable de Positiva. De acuerdo con la agencia, la modificación de perspectiva se basa en el desempeño financiero presentado por la empresa en los últimos 12 meses siendo inferior al estimado por HR Ratings en su escenario base.

**COMENTARIO:** *Metrofinanciera es el administrador de los 7 BRHs vigentes originados por el mismo, con un monto en circulación de \$1,560 millones; así como 9 créditos puente que fueron emitidos por \$6,355 millones. es importante recordar que el pasado 12 de julio, Fitch Ratings afirmó la calificación de Metrofinanciera en 'B+(mex)' y revisó la perspectiva a en Evolución desde Positiva.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1133560\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1133560_2.pdf)

#### **Noticias de Asambleas**

**ALPHACB 18 (ABS de AlphaCredit).** CIBanco (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 para el próximo 19 de octubre de 2021. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario en relación con el estado que guarda el Patrimonio del Fideicomiso; (ii) presentación por parte de Activos Terracota, respecto del estatus del proceso de sustitución de AlphaCredit Capital como Administrador del Fideicomiso; (iii) presentación por parte de Activos Terracota respecto a las actividades que realiza en su carácter de Administrador Maestro del Fideicomiso; (iv) informe del despacho de abogados Del Castillo Castro Abogados, S.C. respecto de las acciones realizadas para la presentación del amparo indirecto, así como los actos realizados para salvaguardar el Patrimonio del Fideicomiso; (v) propuesta, discusión y, en su caso aprobación para llevar a cabo todas las medidas necesarias y convenientes en relación con las notificaciones recibidas por el Fiduciario respecto procedimiento de quiebras de Alpha Latam Management, LLC, y otros ante el Tribunal de Quiebras de los Estados Unidos para el distrito de Delaware, incluyendo sin limitar la contratación de asesores legales para la defensa del Patrimonio del Fideicomiso; (vi) propuesta, comentarios y, en su caso, aprobación para llevar a cabo todas las medidas necesarias y convenientes para salvaguardar el Patrimonio del Fideicomiso, incluyendo sin limitar, la contratación de asesores legales para la defensa del mismo.

**COMENTARIO:** Para concurrir a la Asamblea, los Tenedores deberán entregar las constancias de depósito que expida el S.D. Indeva, Instituto para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., y el listado de tenedores que a tal efecto expida la Casa de Bolsa o Institución Financiera correspondiente, de ser el caso, respecto de los Certificados Bursátiles identificados con clave de pizarra ALPHACB 18 de los cuales dichos tenedores sean titulares, en el domicilio ubicado en Cordillera de los Andes 265, Piso 2, Colonia Lomas de Chapultepec, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, a la atención de Eréndira Morales Villanueva ([ermorales@cibanco.com](mailto:ermorales@cibanco.com)) Teléfono: 55-5063-3900 ext. 3983 y/o Mónica Jiménez Labora Sarabia teléfono 55 5063-3978 ([mjimenezlabora@cibanco.com](mailto:mjimenezlabora@cibanco.com)), en un horario de las 9:00 a las 17:00 horas, con al menos un día hábil antes a la fecha de celebración de la Asamblea. Los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrán hacerse representar en la Asamblea de tenedores por un apoderado, acreditado con carta poder simple firmada ante dos testigos.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat\\_1133475\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1133475_1.pdf)

FMTY: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1133623\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1133623_2.pdf)

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Alvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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, 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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>MANTENER</b>	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
<b>VENTA</b>	<i>Quando 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			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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
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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899