

Lo Fundamental en Deuda Corporativa

Reporte Diario

14 de octubre 2021

[@analisis_fundam](http://www.banorte.com)

- **Aviso de amortización total anticipada las emisiones UNFINCB 17-3 / 17-4 de Unifin Financiera para el próximo 25 de octubre de 2021. Impacto: Neutral**
- **IEnova anunció el pago total anticipado de los financiamientos de los parques eólicos Ventika y Ventika II. Impacto: Neutral**
- **Fitch Ratings bajó las calificaciones de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 a 'CC(mex)vra' de 'BB(mex)vra' y de la subordinada PSBCB 12U a 'CC(mex)vra' desde 'B(mex)vra'. Impacto: **Negativo****
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión ZKCCB 17 para el próximo 25 de octubre de 2021. Impacto: Neutral**

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

Noticias Corporativas

UNFINCB 17-3 / 17-4 (ABS de Unifin Financiera). Citibanamex (Fiduciario) informó que recibió una notificación por parte de Unifin (Administrador), mediante la cual informó su decisión de realizar el pago anticipado de los CBs UNFINCB 17-3 / 17-4. Por lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en el Fideicomiso, informó que el próximo 25 de octubre de 2021 se llevará a cabo la amortización total anticipada de los CBs.

COMENTARIO: Las emisiones UNFINCB 17-3 / 17-4 están respaldadas por contratos de arrendamiento puro, actualmente cuentan con un monto en circulación de \$1,093 millones y \$437 millones, respectivamente, y vencimiento legal en septiembre de 2022. De acuerdo con el suplemento, a partir del tercer año de vigencia de las emisiones, el emisor no tendrá obligación de pagar prima por amortización anticipada. Actualmente el VNA de las emisiones es de \$43.7248, la serie 17-3 se encuentra ligeramente bajo par con Precio Limpio de \$43.6707 y la serie 17-4 ligeramente sobre par en \$43.8794. Los bonos están calificados por S&P Global en 'mxAA+ (sf)' y 'HR AAA' por HR Ratings.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/visor/visorXbrl.html?docins=../eventfid/eventfid_1134270_180406_1.zip

IEnova informó que ha terminado de pagar, de forma anticipada, la totalidad del financiamiento de los parques eólicos Ventika y Ventika II, dos parques eólicos adyacentes en el estado de Nuevo León. Los parques obtuvieron financiamientos para su construcción, los cuales se terminaron de pagar de forma anticipada, en su totalidad, por un monto total de US\$375 millones más intereses, costo de cierre de derivados y otros costos accesorios.

Documento destinado al público en general

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_1134346_1.pdf

Noticias de Calificadoras

PASACB 11 / 11U / 12, PSBCB 12 (FF de Sarre y Pápagos). Fitch Ratings bajó las calificaciones de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 a 'CC(mex)vra' desde 'BB(mex)vra' y de la emisión PSBCB12U a 'CC(mex)vra' desde 'B(mex)vra'. De acuerdo con la agencia, la degradación de las calificaciones refleja que el riesgo de incumplimiento se ha exacerbado desde la última revisión de junio de 2021, debido a la prolongada falta de pago por parte del otorgante; a la fecha, ha acumulado nueve meses de retraso desde el último pago (enero 2021). Esta situación ha erosionado profundamente la liquidez de los proyectos y originado el uso de los diversos fondos de reserva para hacer frente a sus obligaciones operativas y financieras. Esto ha resultado en un deterioro significativo del margen de seguridad y de la calidad crediticia de las emisiones, que ahora es consistente con calificaciones más bajas. Fitch considera que actualmente el riesgo de incumplimiento de las cuatro emisiones es significativamente elevado, por lo que no diferencia sus calificaciones entre la deuda preferente y la subordinada.

COMENTARIO: *Las emisiones están respaldadas por los derechos de cobro que se derivan de dos Contratos de Prestación de Servicios firmados con la Secretaría de Seguridad Pública, y cuentan con la serie PSBCB 12U subordinada al pago de las series preferentes PASACB 11 / 11U / 12. Actualmente las emisiones cuentan con un monto en conjunto de \$7,647 millones. Es importante recordar que el pasado 30 de junio S&P Global bajó las calificaciones de las emisiones PASACB 11 / 11U / 12 a 'mxCCC-' de 'mxBB' y de la subordinada a 'mxCCC-' de 'mxB' y Fitch Ratings bajó las calificaciones de las series preferentes a 'B(mex)vra' desde 'A+(mex)' y de la subordinada a 'B(mex)vra' desde 'BB(mex)vra'.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1134348_2.pdf

Noticias de Asambleas

ZKCCB 17 (ABS de ZKC Administración). CIBanco (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de la emisión ZKCCB 17 para el próximo 25 de octubre de 2021. Los principales puntos a tratar son: (i) informe del Administrador sobre el avance con las Agencias Calificadoras y el estado que guarda la Condición Suspensiva acordada en la Asamblea de Tenedores de fecha 26 de julio de 2021; (ii) informe del Administrador sobre el estatus de las ventas de propiedades aprobadas y la emisión de las opiniones legales acordadas en la Asamblea de Tenedores de fecha 30 de septiembre de 2021.

COMENTARIO: *Para concurrir a la Asamblea, los Tenedores deberán presentar el pase de Asamblea correspondiente a sus Certificados Bursátiles, expedido por el Representante Común por lo que previamente los Tenedores deberán exhibir las constancias de depósito que expida el S.D. Indeval Institución 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 "ZKCCB 17" de los cuales dichos Tenedores sean titulares, en el domicilio del Representante Común ubicado en Cordillera de los Andes 265, Piso 2, Colonia Lomas de Chapultepec, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, a la atención de Lileni Zárate Ramírez, y/o Alfredo Basurto Dorantes (lzarate@cibanco.com y/o abasurto@cibanco.com) teléfonos (5063-3914 y/o 5063-3944), en un horario de las 9:00 a las 18:00 horas, de Lunes a Viernes a partir de la fecha de publicación de la presente convocatoria y hasta con al menos un Día Hábil antes a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1134158_1.pdf

Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia 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, 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.

	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			
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
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
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.cebaldos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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