

# Lo Fundamental en Deuda Corporativa

## Reporte Diario

13 de diciembre 2021

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

- **Grupo Aeroméxico informó que la Corte de Quiebras en EE.UU. aprobó la declaración de divulgación de su Plan Conjunto de Reestructura. Impacto: Neutral**
- **Aviso de amortización anticipada total de la emisión CEDEVIS 11-2U para el próximo 20 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **Acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión BONHITO F5539 celebrada el pasado 9 de diciembre. Impacto: Neutral**
- **El día de hoy se espera la subasta de cuatro bonos de CFE, CFE 21-3 / 21-4 / 21-5 / 21-2U, por un monto de hasta \$10,500 millones, marcando las últimas colocaciones corporativas del año**

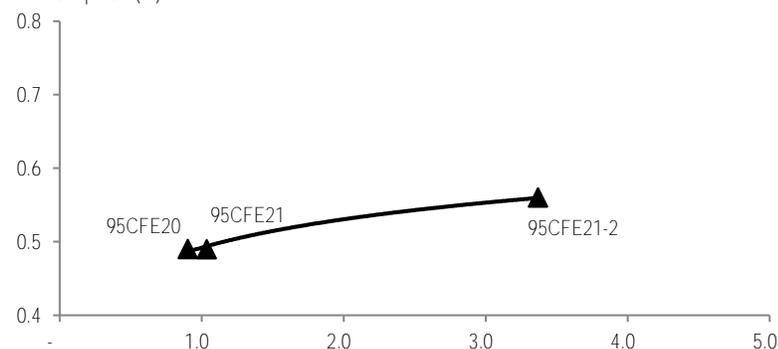
 Manuel Jiménez  
 Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

 Hugo Gómez  
 Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

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

**Emisión: CFE 21-3 / 21-4 / 21-5 / 21-2U:** Las emisiones se llevarán a cabo por un monto de \$10,500 millones. Las series 21-3 / 21-4 tendrán un plazo de 3 y 5 años y pagarán una tasa referenciada a la TIIE 28; la serie 21-5 será por 8 años con una tasa que se mantendrá fija durante la vigencia de la emisión; y la serie 21-2U tendrá un plazo de 10 años, pagando una tasa fija real. La CFE planea utilizar los recursos para el refinanciamiento parcial de los certificados bursátiles identificados con clave de pizarra CFE 14-2 (\$21,000 millones) con fecha de vencimiento el 25 de noviembre de 2025. Los bonos cuentan con la máxima calidad crediticia en escala nacional por parte de S&P Global Ratings, Moody's y Fitch Ratings en línea con las calificaciones soberanas. Además, amortizarán mediante un único pago al vencimiento y con la posibilidad de amortizar anticipadamente.

CFE 21-3 / 21-4 (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: 'Ag. Federales AAA; Viñetas Negras: CFE

Documento destinado al público en general

## Noticias Corporativas

**Grupo Aeroméxico** informó que la Corte de Quiebras emitió la orden mediante la cual se aprobó la declaración de divulgación sobre el Plan Conjunto de Reestructura de Aeroméxico y sus subsidiarias en el proceso de reestructura bajo el Capítulo 11. Los deudores ya cuentan con la aprobación de la Corte para lanzar la solicitud de votos sobre el plan.

***COMENTARIO:** El 30 de junio de 2020, Grupo Aeroméxico inició un proceso voluntario de reestructura financiera bajo el Capítulo 11 de la legislación de los Estados Unidos, el cual se llevará a cabo mientras continúa operando. El pasado 11 de noviembre, Aeroméxico informó que recibió una propuesta conjunta bajo el Tramo 2 de su DIP Financing y de diversos acreedores existentes y nuevos inversionistas que cuenta con el apoyo de Delta Air Lines. Actualmente, Grupo Aeroméxico cuenta con cinco bonos de CP en el mercado con un monto en circulación de \$1,162 millones calificados en 'HR D/D/M' por HR Ratings y PCR Verum.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi\\_1147987\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1147987_1.pdf)

**CEDEVIS 11-2U (BRH del Infonavit).** Banco Invex (Rep. Común) informó que el Infonavit ejercerá su derecho de readquirir la totalidad del patrimonio del fideicomiso de la emisión CEDEVIS 11-2U, debido a que el saldo insoluto de principal de los CBs alcanzó un nivel por debajo del 10% del valor nominal en la fecha de cierre. Considerando lo anterior, el próximo 20 de diciembre de 2021 se llevará a cabo la amortización anticipada total de los CBs por un monto de \$475.9 millones, equivalente a 67.1 millones de Udis.

***COMENTARIO:** La emisión CEDEVIS 11-2U está respaldada por los derechos de cobro de una cartera de créditos hipotecarios del Infonavit en pesos, pero indexados a Veces el Salario Mínimo. De acuerdo con el suplemento, el fideicomitente podrá readquirir la totalidad del Patrimonio del fideicomiso cuando el saldo insoluto de la emisión sea menor al 10% del Valor Nominal. Actualmente la serie 11-2U cuenta con un monto en circulación de \$475 millones y se encuentra ligeramente sobre par con un Precio Limpio de 7.9719 Udis y VNA de 7.9675 Udis. La emisión está calificada en 'AAA' por S&P Global Ratings, Moody's, Fitch Ratings y HR Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc\\_1147986\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1147986_1.pdf)

## Noticias de Asambleas

**BONHITO F5539 (BRH de Hipotecaria Total).** Se dieron a conocer los acuerdos de la Asamblea de Tenedores de la emisión BONHITO F5539 celebrada el pasado 9 de diciembre de 2021. Los principales acuerdos fueron: (i) se tomó conocimiento del informe del Fiduciario del Fideicomiso Centro de Capital, respecto de la Cobranza, los Pagos y los gastos relacionados con el Fideicomiso; (ii) se tomó conocimiento del informe del Fiduciario Emisor respecto al estado que guarda el Patrimonio Fideicomitado; (iii) se tomó conocimiento del informe presentado por el Estructurador respecto de aquellas actividades relacionadas con la conservación y administración del patrimonio del Fideicomiso; (iv) toma conocimiento del informe presentado por el Administrador Maestro y los Administradores Sustitutos, en lo que a cada uno le corresponde, respecto al estado que guarda la administración del patrimonio del Fideicomiso Centro de Capital.

***COMENTARIO:** La emisión BONHITO F5539 está respaldada por créditos hipotecarios originados por los propietarios de Hipotecaria Total. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$620 millones con vencimiento para 2032. Es importante recordar que el pasado 30 de septiembre, HR Ratings ratificó la calificación de 'HR D (E)' de la emisión. Adicionalmente la emisión está calificada en 'C.mex' por Moody's y en 'D(mex)' por Fitch Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot\\_1148153\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/acuerdot/acuerdot_1148153_1.pdf)

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, 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 y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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>	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			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	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 Zaldivar	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
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			
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
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