

## Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

20 de enero 2022

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

@analisis\_fundam

- **Amortización parcial anticipada de los CBs UNIRECB 19 para el próximo 28 de enero por \$28.9 millones. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings subió la calificación de la emisión subordinada de la Autopista Perote-Xalapa, CPEXACB 16U, a ‘mxA-’ desde ‘mxBBB+’; la perspectiva es Estable. Impacto: Positivo**
- **HR Ratings ratificó la calificación de tres emisiones del Fovissste, TFOVIS 14U / 14-2U y TFOVICB 15U, en ‘HR AAA (E)’ con perspectiva Estable. Impacto: Neutral**
- **Convocatoria de Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 para el próximo 1 de febrero de 2022. 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

**UNIRECB 19 (ABS de Unirenta).** Monex (Rep. Común) informó que, de acuerdo con la notificación de Terracota (Administrador Maestro) y lo establecido en el Título, el próximo 28 de enero de 2022 se llevará a cabo una amortización parcial anticipada de la emisión UNIRECB 19 por un monto de \$28.9 millones.

***COMENTARIO:** La emisión UNIRECB 19 está respaldada por una cartera de contratos de arrendamiento originados y administrados por Unirenta. Asimismo, contaba con un periodo de revolvencia de 24 meses y un periodo de amortización de 24 meses en el cual el Fiduciario amortizará en cada Fecha de Pago, hasta donde alcance, los CBs con los recursos disponibles en el Fondo General. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$86 millones (VNA: \$14.3009) y está calificado en ‘mxA-’ y ‘HR AAA’ por S&P Global Ratings y HR Ratings.*

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventfid/eventfid\\_1159045\\_3176\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventfid/eventfid_1159045_3176_1.pdf)

### Noticias de Calificadoras

**CPEXACB 16U (FF de Autopista Perote-Xalapa).** S&P Global Ratings subió la calificación de la serie subordinada CPEXACB 16U a ‘mxA-’ de ‘mxBBB+’ y modificó la perspectiva a Estable de Positiva. De acuerdo con la agencia, la rápida recuperación en los niveles de tráfico en la autopista Perote-Xalapa en 2021, impulsada por el crecimiento de doble dígito del tráfico pesado debido a su localización estratégica dada su cercanía con el Puerto de Veracruz, se tradujo en distribuciones de remanentes a la serie subordinada mayores a las esperadas, lo que ha permitido realizar prepagos de capital alcanzando el saldo objetivo de la emisión.

Documento destinado al público en general

**COMENTARIO:** La emisión está respaldada por las cantidades que reciba el Fideicomiso al cual están cedidos los derechos de cobro derivados de la operación y explotación la Autopista Perote – Xalapa y está subordinada a un crédito bancario preferente. La emisión cuenta con un monto en circulación de \$1,933 millones, con vencimiento en 2039 y está calificada en ‘mxA-/HR AA-’ por parte de S&P Global y HR Ratings.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1159015\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1159015_2.pdf)

## Noticias de Asambleas

**ALPHACB 18 (ABS de AlphaCredit Capital).** CIBanco (Rep. Común) convocó a Asamblea de Tenedores de la emisión ALPHACB 18 para el próximo 1 de febrero de 2022. Los principales puntos a tratar serán: (i) informe del Fiduciario en relación con el estado que guarda el patrimonio del Fideicomiso; (ii) informe de AlphaCredit Capital respecto al estatus de su solicitud voluntaria de concurso mercantil; (iii) presentación por parte de Administradora de Activos Terracota, respecto del estatus del proceso de sustitución de AlphaCredit Capital como Administrador del Fideicomiso; (iv) presentación por parte de Administradora de Activos Terracota respecto a los hallazgos encontrados durante el proceso de sustitución; (v) 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. Ineval, 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, Alcaldía 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.

Vin: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat\\_1158793\\_1.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/convocat/convocat_1158793_1.pdf)

Fovissste: [https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca\\_1158803\\_2.pdf](https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1158803_2.pdf)

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, 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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director 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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899