

Lo Fundamental en Deuda Corporativa Reporte Diario

- **Unifin Financiera informó que realizó la colocación de CBs de corto plazo en el mercado nacional por \$3,000 millones. Impacto: Neutral**
- **Aviso de pago de intereses de la emisión PSBCB 12U y amortización anticipada obligatoria parcial por \$95 millones para el próximo 28 de febrero. Impacto: Neutral**
- **Grupo Radio Centro anunció que realizará una amortización parcial anticipada a sus emisiones RCENTRO 16 / 17 / 17-2 por \$10 millones el próximo 7 de marzo. Impacto: Neutral**
- **S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión de Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca, DMXI 15, a ‘mxCCC+’ de ‘mxBBB+’; la perspectiva se mantiene Negativa. Impacto: **Negativo****
- **HR Ratings ratificó la calificación de Sociedad Hipotecaria Federal en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable. Impacto: Neutral**

Noticias Corporativas

Unifin Financiera informó que llevó a cabo la primera oferta y colocación pública en el mercado nacional, de CBs quirografarios de CP, por la cantidad de \$3,000 millones, con plazo de 364 días, equivalentes a 13 cupones de 28 días y una tasa variable de TIIE-28 más una sobretasa de 1.40%.

***COMENTARIO:** Previo a la colocación de CP, Unifin Financiera no participaba en el mercado de deuda nacional, tras el vencimiento anticipado de sus emisiones estructuradas en 2021. Adicionalmente, cuenta con seis Senior Notes en los mercados internacionales. La emisora está calificada en ‘BB-/mxA-’ por parte de S&P Global Ratings y en ‘BB/A(mex)’ por Fitch Ratings, ambas con perspectiva Negativa.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1167297_1.pdf

PSBCB 12U (FF de Sarre y Pápagos). Banco Invex (Rep. Común) informó que, el próximo 28 de febrero se realizará el pago de interés vencido y no pagado correspondiente al periodo del 28 de agosto al 28 de noviembre de 2021 por \$15.3 millones, así como el pago del interés correspondiente al periodo entre el 28 de noviembre de 2021 y el 28 de febrero de 2022 por \$15.3 millones. Asimismo, realizará el pago de amortización anticipada obligatoria por la cantidad de \$95.5 millones.

25 de febrero 2022

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

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Documento destinado al público en general

COMENTARIO: La emisión PSBCB 12U se encuentra subordinada al pago de las series preferentes PASACB 11 / 11U / 12, que están respaldadas por los derechos de cobro que se derivan de dos Contratos de Prestación de Servicios firmados con la Secretaría de Seguridad Pública. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$350 millones y tiene su vencimiento programado para 2032. Es importante recordar que el pasado 13 de octubre, Fitch Ratings bajó la calificación de la emisión PSBCB12U a 'CC(mex)vra' desde 'B(mex)vra'. Adicional a la calificación de Fitch, la emisión está calificada en 'mxCCC-' por parte de S&P Global.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventorc/eventorc_1167567_1.pdf

RCENTRO 16 / 17 / 17-2 (Grupo Radio Centro). Grupo Radio Centro anunció que el próximo 7 de marzo de 2022 llevará a cabo una amortización parcial anticipada obligatoria de sus CBs. El monto de la amortización parcial anticipada de la emisión RCENTRO 16 es de \$3.0 millones; de la emisión RCENTRO 17 de \$4.5 millones; y de la emisión RCENTRO 17-2 de \$2.5 millones, siendo el monto total de las amortizaciones parciales en su conjunto de \$10 millones.

COMENTARIO: Es importante recordar que, en la Asamblea de Tenedores del 24 de julio de 2020, se acordó una reestructura de la deuda bursátil de Grupo Radio Centro dentro de la cual se acordó la amortización por \$200 millones (llevada a cabo el 3 de agosto), se incluyeron pagos obligatorios que extienden el plazo hasta diciembre de 2028 y se incrementó el paquete de garantías. Las emisiones RCENTRO 16 / 17 / 17-2 cuentan con un monto en circulación de \$1,347 millones. Grupo Radio Centro está calificado en 'HR C' y 'HR 5' por parte de HR Ratings y en 'mxCCC+' por S&P Global Ratings, quien el pasado 12 de mayo revisó la perspectiva a Negativa de Estable.

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventemi/eventemi_1167212_1.pdf

Noticias de Calificadoras

DMXI 15 (FF de Desarrollos Eólicos Mexicanos de Oaxaca). S&P Global Ratings bajó la calificación de la emisión de Demex, DMXI 15, a 'mxCCC+' de 'mxBBB+'. La perspectiva se mantiene Negativa. De acuerdo con la agencia, el proyecto experimentó una baja considerable en la generación de energía durante 2020 y 2021, como consecuencia de una menor disponibilidad del recurso eólico. Debido a esto, el proyecto utilizó en su totalidad la cuenta de reserva del servicio de la deuda (DSRA). La perspectiva negativa refleja la expectativa de la agencia de una baja de calificación adicional de Demex en los próximos seis a doce meses, si la generación de energía en el parque continúa siendo deficiente.

COMENTARIO: *La emisión DMXI 15 está respaldada por los flujos futuros de los derechos de cobro de la venta de energía eléctrica suministrada por el Parque Eólico Piedra Larga I, ubicado en el Istmo de Tehuantepec, a empresas subsidiarias de Grupo Bimbo, que también funge como aval. Actualmente cuenta con un monto en circulación de \$1,816 millones, con vencimiento en noviembre de 2030. Es importante recordar que el pasado 23 de junio, S&P Global confirmó la calificación de la emisión en 'mxBBB+' y revisó la perspectiva a Negativa de Estable.*

Vin: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1167430_2.pdf

SHF: https://www.bmv.com.mx/docs-pub/eventoca/eventoca_1167127_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 Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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 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
Análisis Económico			
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
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector 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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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