

CARTERA RECOMENDADA: DEUDA CORPORATIVA

Por: David Rosenbaum Mohar
drosenbaum@invex.com

DEUDA CORPORATIVA

Objetivo

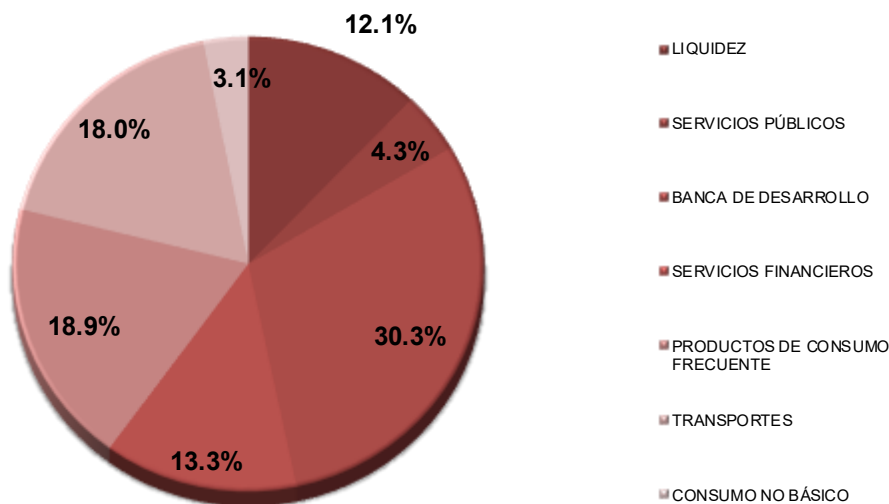
Sintetiza en una cartera nuestras recomendaciones de deuda corporativa, con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo

Benchmark: PIP-CORP FL <=5: (Dur. 1.72)

Inicio: Mayo 2014.

Puntos Relevantes

El Benchmark de PIP-CORP FL <= 5 presenta una duración de niveles de 1.75, mientras que la Cartera Recomendada tiene una duración de 1.84.



La Cartera Recomendada presenta una rentabilidad semanal de 0.04%, mientras que el Benchmark presenta una rentabilidad semanal de 0.10%. En el año 2021, el rendimiento de la Cartera Recomendada aumenta a 3.12%, mientras que el Benchmark muestra un incremento de 4.29%. Tasas flotantes pueden presentar mejoras debido al incremento en el fondeo y consecuentemente en la TIIE a 28 días.

Tabla 1. Rendimiento de la cartera recomendada

Periodo	PIP-CORP FL<=5	Cartera Recom.	Diferencia
Semanal	0.10%	0.04%	-0.06%
Mes Actual (Octubre)	0.11%	0.03%	-0.07%
Año actual (2021)	4.29%	3.12%	-1.17%
Inicio 2020 Anualizado	5.53%	4.02%	-1.51%
Desde el inicio (30/Abril/14)	58.27%	61.01%	2.75%

Tabla 2. Cartera Recomendada de Deuda Corporativa

Instrumento	Participación	Rendimiento Efectivo	Tasa/sobretas a Pactada
REPORJO	12.44%	0.09%	4.75%
BANOB19	3.46%	0.12%	-0.05%
BANOB20-2X	1.93%	0.42%	4.53%
GAP19	4.88%	16.78%	0.45%
GAP20	0.91%	-0.88%	0.17%
GAP21	0.99%	0.62%	0.60%
LIVEPOL17	0.74%	35.82%	7.94%
LIVEPOL17-2	1.49%	34.39%	0.25%
LIVEPOL19	0.86%	-3.92%	7.96%
AERM XCB19	2.24%	-13.49%	1.68%
ARRENCB21	0.98%	0.06%	2.35%
PEMEX19	0.43%	-4.89%	1.00%
FUTL CB19	3.03%	0.42%	10.24%
NAFR220722	2.91%	0.28%	-0.07%
NAFR260626	2.97%	0.05%	-0.03%
NAVIST01021	2.98%	0.31%	4.75%
SHF19	2.61%	0.32%	-0.06%
SHF19-2	2.61%	0.45%	-0.01%
HEROZ20-2	0.95%	0.26%	5.67%
SCOTAB19	3.31%	0.22%	0.16%
GRUMA 18	2.44%	23.10%	0.38%
KEXIM21	0.97%	0.05%	4.65%
KOF17-2	1.85%	36.20%	0.25%
KOF20	0.88%	-4.15%	7.35%
KOF20-2	0.91%	-0.59%	0.08%
CFEI3-2	3.89%	77.50%	7.76%
ACBE17-2	3.75%	32.61%	0.20%
GAP15-2	1.62%	51.88%	7.08%
BIMBO16	2.03%	40.38%	7.56%
BACHOCO17	0.74%	33.62%	0.31%
BACOMER20-2	0.46%	0.46%	0.15%
GMXT17-2	3.77%	32.79%	0.20%
GMXT19-2	1.76%	-0.90%	0.15%
FNCOT20	0.95%	0.85%	0.50%
FNCOT21G	1.98%	0.58%	0.20%
LIVEPOL 20	0.88%	-7.40%	8.03%
OMA21V	0.98%	0.09%	0.75%
SORIANA 20	1.92%	0.46%	0.60%
SORIANA 20-2	0.92%	-3.65%	6.37%
TIPM XCB20-2	1.95%	0.67%	6.83%
HR21	2.45%	0.39%	0.49%
BACMEXT20	1.94%	0.24%	-0.03%
BACMEXT21-2	2.96%	0.14%	-0.03%
SHF21	0.49%	0.31%	-0.04%
SHF21-2	0.49%	0.43%	0.01%
BANOB21-4X	3.01%	0.28%	4.69%
BANOB21-5X	0.96%	-3.55%	7.33%
	100.00%		

Tácticas Recientes

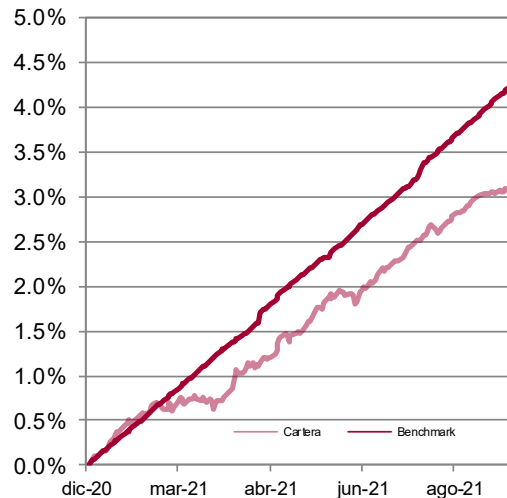
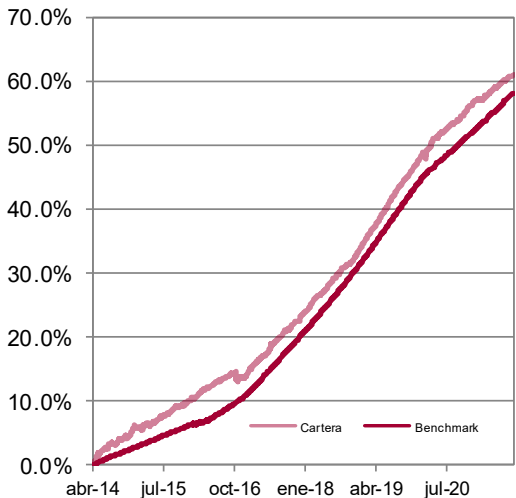
La liquidez muestra niveles superiores a 10%. Los papeles corporativos de tasa flotante proporcionan una perspectiva defensiva a la Cartera Recomendada ante la volatilidad de mercados.

Continuamos con la revisión exhaustiva sobre los emisores, así como el comportamiento de las emisiones y sus flujos en el caso de papeles con activos fideicomitados.

Seguimos afinando la revisión sobre los emisores que actualmente cuenta la cartera con el fin de tomar decisiones que aligeren el riesgo de crédito que administramos, especialmente en los instrumentos cuya calificación es menor a AAA y en algunas bursatilizaciones.

En octubre se seguirán viendo nuevas colocaciones de papeles privados tanto de corto plazo como de largo plazo. Los Certificados Bursátiles de tasa flotante tendrán la ventaja de seguir ofreciendo rendimientos favorables debido a los incrementos en la TIIE a 28 días, la cual se mantiene en niveles cercanos a 5.00%.

Gráficas del desempeño de la cartera recomendada vs benchmarks



Revelaciones Importantes

Tenencia Accionaria

INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias y/o empleados eventualmente podrán mantener alguna posición de inversión o comprar o vender como agente una posición en acciones u otros valores mencionados en el reporte de acuerdo con la regulación vigente al respecto.

INVEX Grupo Financiero, es propietario de una posición larga de cualquiera de las clases de acciones comunes de la compañía en cuestión.

INVEX, Grupo financiero tiene un interés financiero significativo en relación a la compañía en cuestión, entendiéndose por éste, si cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene: (1) una posición neta agregada en instrumentos de deuda y créditos derivados referentes a estos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor o una exposición agregada en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

Retribución / Entrega de Servicios

INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido durante los últimos 12 meses por parte de las emisoras mencionadas compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

INVEX, Grupo Financiero, puede haber recibido de las emisoras mencionadas compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses.

INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a las emisoras mencionadas durante los pasados 12 meses, como cliente para servicios de valores no relacionados con los proporcionados por Banca de Inversión.

INVEX, Grupo Financiero, actualmente tiene o ha tenido a las emisoras mencionadas durante los pasados 12 meses, como cliente en cuanto a servicios que no tienen que ver con servicios bursátiles ni con los proporcionados por la Banca de Inversión.

Otras Declaraciones

El establecimiento de un precio objetivo no implica una garantía de realización ya que éste pudiera verse influido por factores intrínsecos y extrínsecos que afecten tanto el desempeño de la emisora como el comportamiento del mercado accionario en que cotiza. El desempeño pasado de un instrumento no constituye un indicador de sus resultados en el futuro.

Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero.

INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación.

INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías mencionadas en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión.

El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario.

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.

La información contenido en este DOCUMENTO INFORMATIVO ES PRIVADA y CONFIDENCIAL y está destinado para uso exclusivo de la persona a la cual está dirigida. El presente documento, no constituye recomendación, oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de los valores descritos en el mismo, ya que en dicho documento, sólo se contienen las principales características. Este DOCUMENTO INFORMATIVO es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de INVEX Grupo Financiero. La persona que tenga acceso a este DOCUMENTO INFORMATIVO, debe ser consciente de que los valores descritos en el presente documento, son responsabilidad del Emisor y que el riesgo inherente a los propios valores, no puede ni podrá ser transferido a INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario.