

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

El mercado alcanza máximo emitido en 30 meses

- En octubre 2020 se colocaron \$29,000 millones a través de 11 bonos, 2.4x lo emitido en el mismo mes de 2019 y alcanzando la cifra mensual más alta desde marzo de 2018
- Destaca que una vez más todos los bonos fueron quirografarios y el 51.4% pagará una tasa fija, manteniendo la preferencia del 3T20
- Las sobretasas de colocación se ubicaron en los niveles esperados de acuerdo con los comparables, dado que la mayoría de los emisores participan en sectores defensivos y cuentan con un alto nivel crediticio
- En el mercado de corto plazo, se colocaron \$18,151 millones, monto 24% inferior al registrado en el mismo mes en 2019; sin embargo, el monto en circulación ascendió a \$53,448 millones, 16.7% mayor a/a

Mercado de deuda corporativa de LP. En el mes de octubre se acentuó la recuperación en colocaciones de largo plazo, con un monto emitido de \$29,000 millones a través de 11 bonos. Esta cifra es 2.4x lo colocado en octubre de 2019, y el mayor monto mensual observado desde marzo de 2018 -mes con el mayor monto emitido desde que tenemos registro (2004)-. El impulso en colocaciones provino de participantes cuasigubernamentales como son el Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA 20-3 / 20-4 / 20G, \$10,000 millones) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE 20 / 20-2 / 20U, \$10,000 millones), conformando el 69.0% del monto mensual emitido. Asimismo, es importante mencionar que, salvo por FEFA, los recursos obtenidos por los emisores serán destinados al refinanciamiento de deuda existente, bancaria o bursátil, manteniendo bajo el nivel de deuda nueva, en línea con los altos montos vencidos en el mes y esperados para noviembre. En cuanto a sobretasas de salida, la mayor parte de los bonos colocados los llevaron a cabo emisores recurrentes de sectores defensivos, por lo que se ubicaron de acuerdo con lo esperado con base en su curva de comparables. La excepción fue CIE (CIE 20, \$500 millones), que se subastó a un spread de 225pb, por arriba de lo esperado, obedeciendo a los desafíos que enfrenta su sector.

6 de noviembre 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Tania Abdul Massih
Director Deuda Corporativa
tania.abdul@banorte.com

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

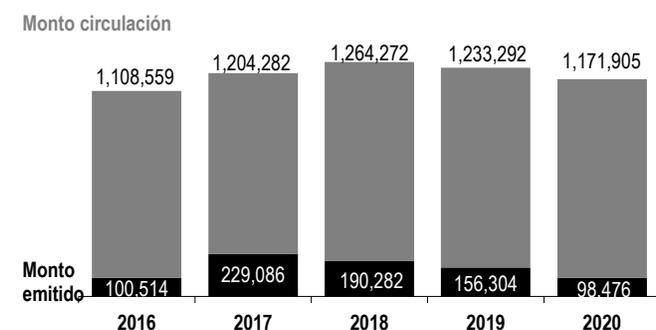
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Contenido

Mercado de Deuda LP	2
Mercado de Deuda CP	9
Mercado de Deuda Bancario	13
Anexos	16

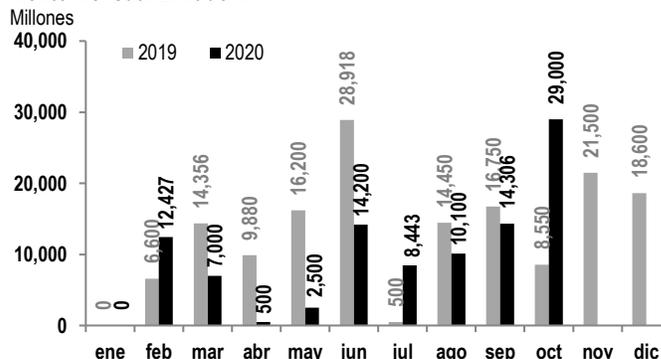
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones



Fuente: Banorte / BMV / PIP al cierre de octubre de 2020.

Monto Mensual Emitido LP

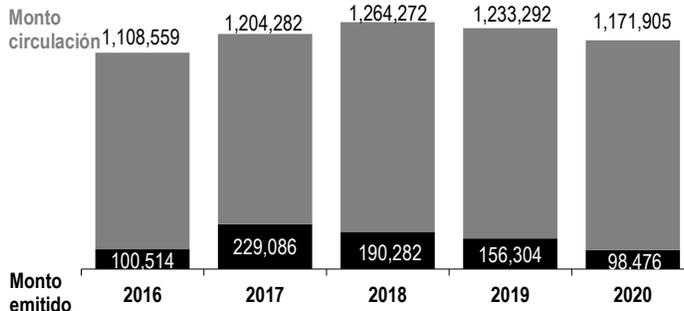


Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de octubre de 2020 el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,171,905 millones*, considerando títulos como los Certificados Bursátiles (CB's) y Certificados de Participación en deuda (CPO's) del ramo Corporativo, Estados, Municipios, Infraestructura y Agencias Paraestatales.

Evolución del mercado de deuda de LP

Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a octubre de 2020.

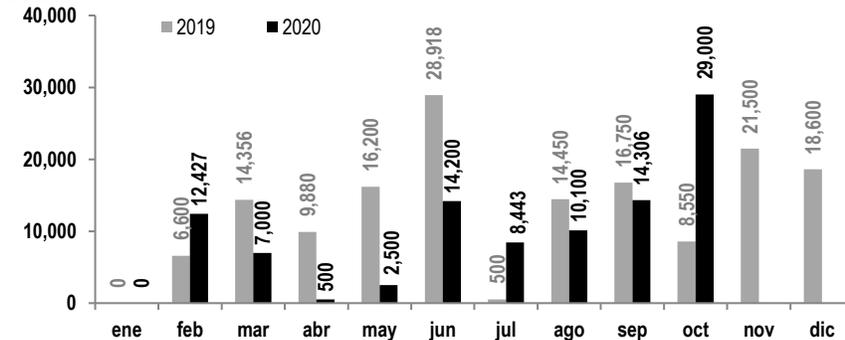
	2016	2017	2018	2019	2020*
Certificado Bursátil					
Total emitido	100,514	229,086	190,282	156,304	98,476
En circulación	1,102,523	1,198,245	1,258,236	1,227,255	1,171,905
CPO's**					
En circulación	6,037	6,037	6,037	6,037	0
Total Emitido	100,514	229,086	190,282	156,304	98,476
Crecimiento A/A*	-54.3%	127.9%	-16.9%	-17.9%	-37.0%
Total circulación	1,108,559	1,204,282	1,264,272	1,233,292	1,171,905
Crecimiento A/A*	-0.9%	8.6%	5.0%	-2.5%	-5.0%

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a octubre de 2020. *Comparativo acumulado a octubre 2020 vs año completo 2019. **No ha habido colocaciones en estas categorías desde el 2007.

Emisiones de octubre 2020. Durante el mes se llevaron a cabo once emisiones de largo plazo por un monto de \$29,000 millones, el cual es 2.4x lo observado en el mismo mes de 2019, y el mayor desde marzo de 2018.

Monto emitido mensual

Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a octubre de 2020

Emisiones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
CIE 20	500	No	09-oct-20	07-oct-22	TIIE28 + 2.25%	//AA-(mex)/HR AA-	CIE
SORIANA 20	1,200	No	15-oct-20	12-oct-23	TIIE28 + 0.6%	//AA+(mex)/HR AA+	Organización Soriana
SORIANA 20-2	3,800	No	15-oct-20	09-oct-25	FIJA : 6.37%	//AA+(mex)/HR AA+	Organización Soriana
GPROFUT 20	2,500	No	16-oct-20	08-oct-27	FIJA : 6.98%	//AAA(mex)/HR AAA	Grupo Profuturo
FEFA 20-3	1,400	No	19-oct-20	04-abr-22	TIIE28 + 0.19%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 20-4	5,600	No	19-oct-20	13-abr-26	FIJA : 6.11%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 20G	3,000	No	19-oct-20	16-oct-23	TIIE28 + 0.4%	mxAAA//HR AAA	FEFA
DONDE 20	1,000	No	20-oct-20	17-oct-23	TIIE28 + 1.9%	///HR AA+/AA/M	Fund. Rafael Dondé
CFE 20	3,000	No	23-oct-20	21-oct-22	TIIE28 + 0.8%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
CFE 20-2	3,275	No	23-oct-20	16-oct-26	FIJA : 8.18%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
CFE 20U	3,725	No	23-oct-20	13-oct-28	UDIS : 4.86%	mxAAA//AAA(mex)/	CFE
Total	29,000						

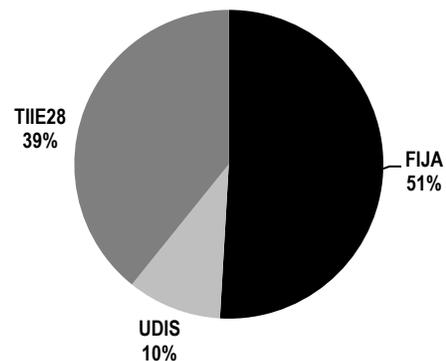
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente

Preferencia de tasas. En el 2S20 se ha observado un cambio en la preferencia en tasas, con una marcada inclinación por las emisiones a tasa fija, detentando al cierre de octubre el 50.9% de lo colocado en lo acumulado de 2020; seguidas por las colocaciones a tasas revisables con el 39.2%, que habían mantenido la preferencia en la primera mitad del año, y el restante 9.9% a tasa fija real. Esta preferencia es atribuible a las expectativas de menores tasas de referencia; no obstante, no esperamos bajas adicionales por parte de Banxico durante el 2020 y 2021, por lo que consideramos que se podría observar un mejor balance en tasas.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones, %

Tasa referencia	Emisiones en 2020	%
FIJA	50,141	50.9%
UDIS	9,725	9.9%
Total Variable	38,610	39.2%
TIIE 28	38,610	39.2%
TIIE 91	0	0.0%
CETE 182	0	0.0%
LIBOR	0	0.0%
MIXTA	0	0.0%
Total	98,476	100%

Distribución por tasa de referencia, 2020
%



Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

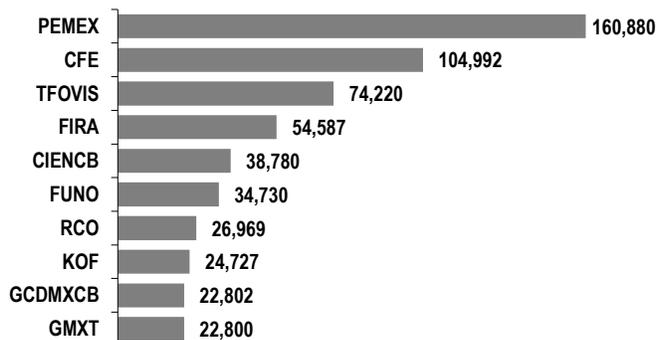
Movimientos del Fed. Del equipo de Análisis Económico Banorte: “*El FOMC mantuvo un tono muy dovish, a pesar de cambios mínimos respecto al comunicado publicado en septiembre. El FOMC publicó su decisión de política monetaria, en la que, como era ampliamente esperado, anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%. [...] En la conferencia de prensa, Powell resaltó que el Fed está comprometido con cumplir su doble mandato y que la reapertura de la economía llevó a una rápida recuperación. No obstante, ésta se ha moderado y el reciente repunte en el número de contagios de COVID-19 es especialmente preocupante. Esperamos una ampliación del programa de compra de activos en diciembre.*” (Ver Reporte: [Decisión del FOMC – Esperamos una ampliación del programa de activos en diciembre](#), del 6 de noviembre de 2020).

Movimientos de Banxico. Del equipo de Análisis Económico Banorte: “*Banco de México publicó las minutas de la reunión del 24 de agosto, en la cual recortó de manera unánime la tasa de referencia en 25pb a 4.25%. En nuestra opinión, el tono de las minutas siguió siendo menos dovish, similar al último comunicado. La incertidumbre sobre los siguientes pasos para la política monetaria sigue elevada, ejemplificado por diversos comentarios de los miembros. También hubo información relevante sobre inflación (particularmente las expectativas) y riesgos para la estabilidad financiera, con las opiniones sobre el crecimiento sin mayores cambios. Considerando que vemos una Junta dividida y un entorno retador en el corto plazo, mantenemos nuestro estimado de una tasa de referencia sin cambios en 4.25% en lo que resta del 2020 y durante 2021.*” (Ver Reporte: [Minutas de Banxico – Una Junta de Gobierno dividida sobre el espacio para un último recorte](#), del 8 de octubre de 2020).

Principales Emisores de LP. El 48.3% del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas), de los cuales, las Empresas Productivas del Estado, PEMEX y CFE detentan el 22.7% del monto total en circulación, al ubicarse en el primer y segundo lugar del total del mercado, respectivamente. Destaca que, de los diez principales emisores, solo las Empresas Productivas del Estado no cuentan con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’: Pemex (‘A2.mx’ por Moody’s y ‘A(mex)’ por Fitch), y CFE (‘Aa1.mx’ por Moody’s).

Principales emisores o fideicomitentes*

Millones



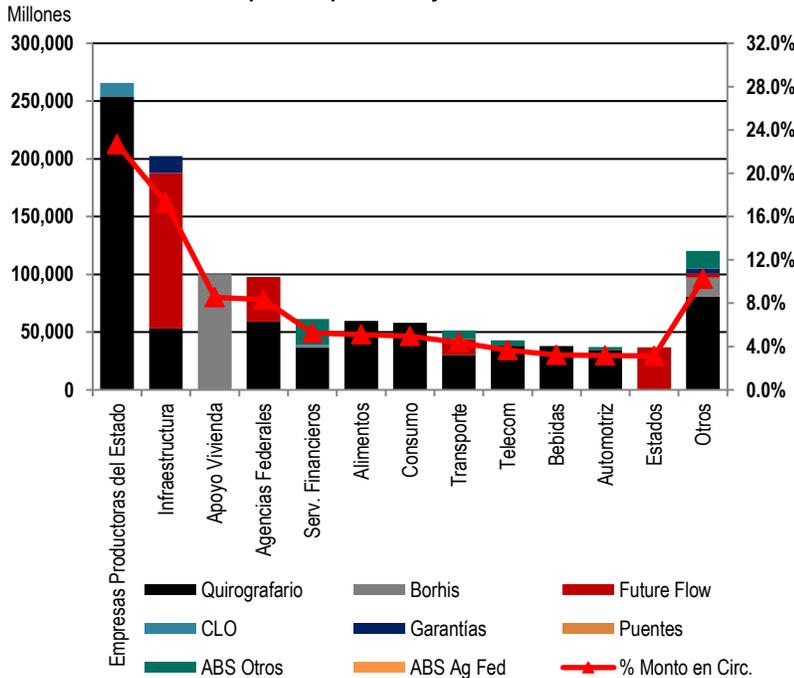
Calificación quirografaria del emisor*

	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	CIENCB	FUNO	RCO	KOF	GCDMXCB	GMXT
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	nd	mx AAA	mx AAA	mx AAA
Moody's	A2.mx	Aa1.mx	nd	nd	nd	nd	nd	Aaa.mx	Aaa.mx	nd
Fitch	A (mex)	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	AAA (mex)	AAA (mex)
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a octubre de 2020. nd: no disponible. *El monto en circulación del "emisor" incluye emisiones estructuradas cuyo fideicomitente es igual al emisor; sin embargo, las calificaciones son del emisor (quirografarias).

Distribución por Sector. En el mercado de LP, seis sectores (Empresas Productivas del Estado, Infraestructura, Apoyo a la Vivienda, Agencias Federales, Servicios Financieros y Alimentos) detentan el 67.2% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 22.7% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado. El 32.8% restante está pulverizado en 18 sectores.

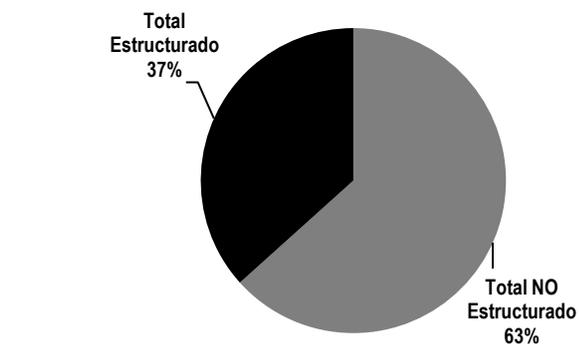
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

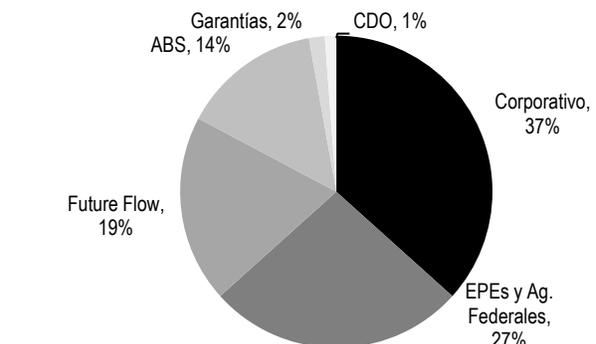
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de octubre de 2020, existen 269 emisiones estructuradas que representaron el 36.7% (\$429,637 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2019 este tipo de emisiones detentaban 39.6% (\$486,904 millones). Cabe señalar que dos tipos de estructuras representan el 33.8% del monto en circulación en octubre de 2020 (*Asset Backed Securities* con 14.4% y *Future Flow* con 19.4%). Por otra parte, existen 244 emisiones no estructuradas (63.3% del monto total), donde 7 sectores representan el 47.8% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 21.6%, Alimentos 5.1%, Agencias Federales 5.0%, Consumo 5.0%, Infraestructura 4.5%, Telecom 3.3% y Bebidas 3.2%).

Deuda corporativa en circulación



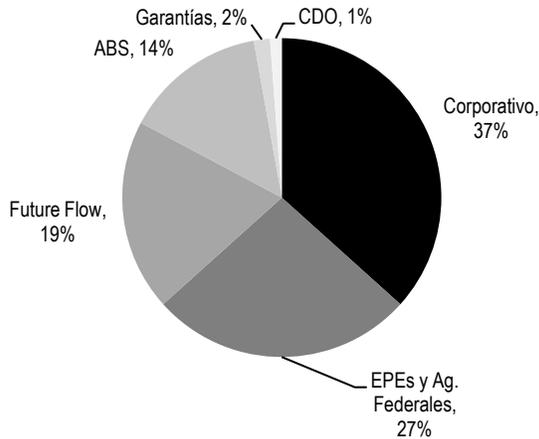
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Clasificación por tipo de estructura



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Montos en circulación
Millones, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020*.

Montos emitidos
Millones

	2018	2019	2020*
Corporativo			
Emitido	94,371	84,361	56,933
En circulación	431,234	433,888	429,685
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	28,415	19,100	32,443
En circulación	338,251	308,397	312,584
ABS			
Emitido	22,729	25,678	9,100
En circulación	208,626	197,434	168,935
Future Flow			
Emitido	42,467	27,164	0
En circulación	249,017	258,848	227,676
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	2,300	0	0
En circulación	19,095	19,321	19,112
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	18,050	15,404	13,914
Total			
Emitido	190,282	156,304	98,476
En circulación	1,264,272	1,233,292	1,171,905

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020*

Perfil de Vencimientos. Durante octubre de 2020 se llevaron a cabo 11 amortizaciones por un monto de \$10,621 millones. Es importante mencionar que solo cinco de ellas fueron amortizaciones anticipadas y el resto fueron en su fecha original.

Vencimientos en el mes

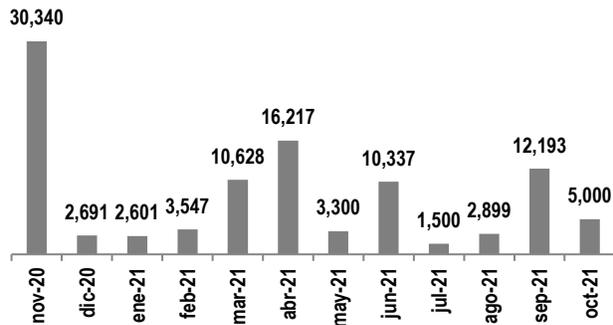
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91VWLEASE17-2	2,500	3.0	08-oct-20	TIIE28 + 0.58%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
91CETEM17-2	2,754	3.0	09-oct-20	TIIE28 + 0.44%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91CIE17	500	3.0	15-oct-20	TIIE28 + 2%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
95IFCOTCB17*	122	4.1	15-oct-20	TIIE28 + 0.45%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91CAMESA17	33	3.0	20-oct-20	TIIE28 + 2%	Parcial	//AA-(mex)/HR AA
95CEDEVIS10-6U*	269	28.4	20-oct-20	UDIS : 4.15%	Parcial	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/HR AAA
97PATRICB06U*	1	27.4	26-oct-20	UDIS : 4.29%	Parcial	mx AAA/A3.mx//
91TECRECB17*	42	3.6	27-oct-20	TIIE28 + 2.4%	Parcial	///HR AAA/AAA/M
91DONDE17*	1,000	3.5	29-oct-20	TIIE28 + 2%	Bullet	///HR AA+/AA/M
91KIMBER10-2	2,500	10.1	29-oct-20	FIJA : 7.17%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95FEFA15-8	900	5.1	30-oct-20	TIIE28 + 0.3%	Bullet	mx AAA//AAA(mex)/HR AAA
Total	10,621					

Fuente: Banorte con información de los Suplementos de Colocación. *Amortización Anticipada.

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 8.6% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: CFE 10-2 por \$16,500 millones, PEMEX 14 por \$9,950 millones, ELEKTRA 18 por \$7,500 millones, CFE 18 por \$4,687 millones y PEMEX 11U por \$4,280 millones. Adicionalmente, **el 7.9% (\$93,015 millones) del mercado vence en el año 2021.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones



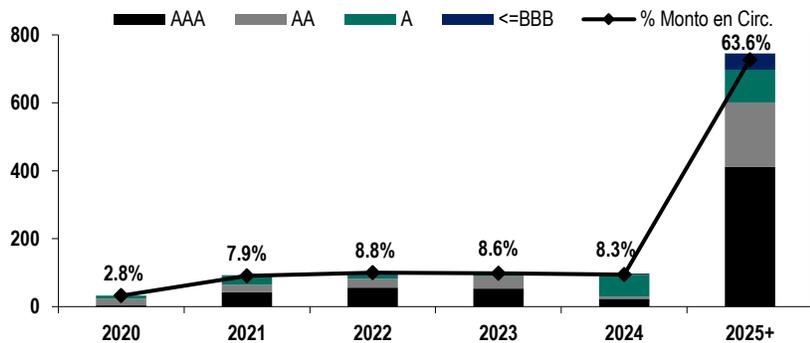
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Vencimientos

Nov. 20	FEFA17-7 (\$1390; AAA); ARCA10 (\$2500; AAA); PEMEX14 (\$9950; A); CFE10-2 (\$16500; AA+)
Dic. 20	PLANFCB15 (\$277.2; nd); SORIANA15 (\$2414; AA+)
Ene. 21	AXO16 (\$562.2; A-); FEFA19 (\$2038.5; AAA)
Feb. 21	NRF18 (\$2140; AA-); UFINCB16 (\$206.7; AAA); GBM16 (\$1200; AA-)
Mar. 21	DAIMLER19-2 (\$1128; AAA); NM18-2 (\$2000; AA+); GCARSO18 (\$3000; AAA); FEFA18-2 (\$2300; AAA); GPROFUT11 (\$1000; AAA); BEGRAND18 (\$1200; A-)
Abr. 21	FERROMX11 (\$1500; AAA); GICSA17 (\$1039.9; BBB+); KOF11-2 (\$2500; AAA); CETELEM18 (\$2446.5; AAA); ELEKTRA18 (\$7500; AA+); SORIANA16 (\$731; AA+); ACTINVR20 (\$500; AA-)
May. 21	INVEX18 (\$1000; A-); DAIMLER18 (\$1300; AAA); GMFIN19 (\$1000; AA+)
Jun. 21	AMIGACB17 (\$149.5; D); CFE18 (\$4687.3; AAA); OMA14 (\$3000; AA+); VWLEASE19 (\$2500; AAA)
Jul. 21	GAP16 (\$1500; AAA)
Ago. 21	BBVALMX18 (\$2898.5; AAA)
Sep. 21	PCARFM17 (\$1500; AAA); PLANFCB16 (\$396.1; nd); PEMEX11U (\$4295.7; A); DAIMLER18-4 (\$1082.9; AAA); VWLEASE18-2 (\$2500; AAA); CETELEM18-2 (\$1500; AAA); UNFINCB16 (\$459.2; AA); UNFINCB16-2 (\$459.2; AA)
Oct. 21	AC11-2 (\$2000; AAA); CIE17-2 (\$500; AA-); FEFA18V (\$2500; AAA)

Perfil de vencimientos

Miles de millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

En el Horno - Deuda Corporativa de LP

Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

Emisiones Quirografarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
VINTE 20X	400	04-nov-20	nd-nd-27	TIIE 28	Bullet	Vivienda	///HR A+/A+/M	Actinver - Santander	Vinte Viviendas Integrales
ACTINVR 20-3	500	17-nov-20	16-nov-23	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	////	Actinver	Corporación Actinver
FIBRAPL 20DV	5,250	19-nov-20	nd-nd-32	Fija	Parcial	Infraestructura	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - HSBC	Fibra Prologis
Total	\$6,150								

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
VRTCB 20	600	03-nov-20	nd-oct-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA//HR AA+/	Vector	Vanrenta
FHIPOBUR 20	3,500	10-nov-20	nd-nd-50	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA/	Bnte - HSBC - Actin	Fhipo
FONADIN 20U		11-nov-20	30-nov-28	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-2U	10,000	11-nov-20	03-ene-41	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
FONADIN 20-3U		11-nov-20	03-nov-50	Udis	Bullet	Infraestructura	Garantía	////	BBVA - Citibanamex	Fonadin
PALAPCB 20U	7,000	24-nov-20	nd-nd-39	Udis	Parcial	Infraestructura	FF	///AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Santander	Autovía Qro
TIPMXCB 20	3,000	25-nov-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TIPMXCB 20-2		25-nov-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Transporte	ABS	////	BBVA - Scotiabank	TIP de México
TFOVICB 20-2U	8,000	27-nov-20	nd-nd-50	Udis	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	////	HSBC - Actin - BBVA	Fovissste
TPLAYCB 20-2		nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
TPLAYCB 20-3	2,500	nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Parcial	Telecom	ABS	///HR AA/AA/M	Actinver - Banorte	Total Play
Total	\$34,600									

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Emisiones Bancarias

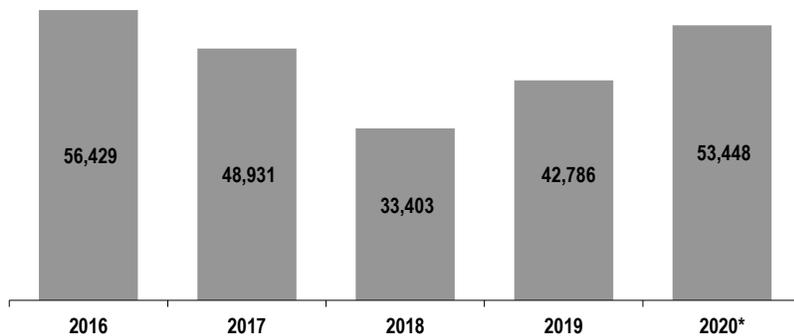
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BSMX 20		nd-nd-20	nd-nd-22	TIIE 28	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
BSMX 20-2	10,000	nd-nd-20	nd-nd-25	Fija	Bullet	/Aaa.mx/AAA(mex)/	Santander	Banco Santander (México)
SHF 20		nd-nd-20	nd-nd-23	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	Sociedad Hipotecaria Federal
SHF 20-2	3,000	nd-nd-20	nd-nd-25	TIIE 28	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA	BBVA - Invex - Scotiabank	Sociedad Hipotecaria Federal
Total	\$13,000							

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de octubre de 2020, el monto en circulación del mercado de Deuda Corporativa de Corto Plazo, que incluye Certificados Bursátiles de corto plazo (92 y 93), ascendió a \$53,448 millones, 16.7% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2019. Durante octubre de 2020 se colocaron \$18,151 millones, monto 24% inferior al registrado en el mismo mes en 2019. En los últimos meses se ha observado una recuperación en el monto en circulación mediante la reincorporación de emisores importantes ante la crisis sanitaria por COVID-19 y las limitaciones actuales en las distintas fuentes de fondeo, así como un incremento en el plazo promedio de las emisiones. En cuanto al porcentaje emitido, en el mes de octubre se observó una recuperación con el 96.05% de lo convocado, alcanzando niveles cercanos al promedio en meses anteriores -previo a la pandemia por COVID-19-.

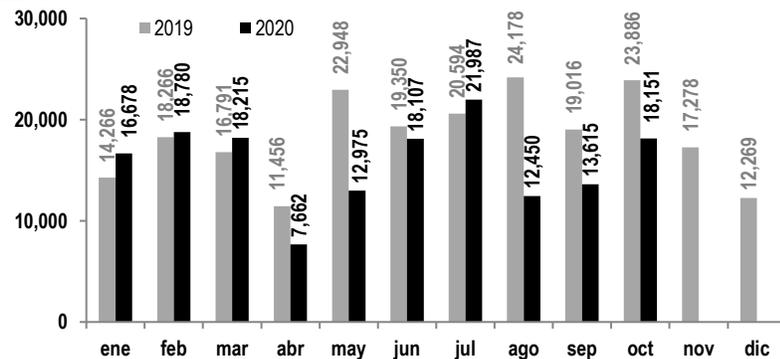
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Emisiones en octubre 2020. En el mes el monto emitido (\$18,151 millones) fue 24% inferior respecto a octubre de 2019 (\$23,886 millones). Es importante señalar que, lo colocado en los primeros diez meses de 2020 (\$159,369 millones) fue 16.5% menor a lo registrado durante el mismo periodo en 2019.

Monto emitido mensual
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 96.05% de los recursos convocados fueron colocados durante octubre de 2020. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE 28 resultó en 0.81%, esto es 22pb menor al promedio de 1.03% registrado en octubre de 2019. Por otro lado, de lo colocado en el mes (\$18,151 millones), el 78.2% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+'. Durante el mes destacaron emisores como Almacenadora Afirme, Volkswagen Leasing y GM Financial México por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor

Millones

Emisor	Convocado	% Colocado	Emisor	Convocado	% Colocado
Almacenadora Afirme S.A.deC.V., Org Aux. Créd.	2,994	100%	Grupo Comercial Chedraui, S.A.B de C.V.	1,000	100%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	3,000	94%	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	500	100%
GM Financial de México, S.A.deC.V., SOFOM ENR	2,650	100%	Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	340	97%
Daimler México, S.A. de C.V.	1,500	100%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	303	100%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	1,500	100%	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	203	100%
Paccar Financial México, S.A. deC.V. SOFOM ENR	1,785	84%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	96	100%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	1,364	100%	Fideicomiso Hipotecario	200	25%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	1,430	92%	Docuformas S.A.P.I. de C.V.	34	100%
TOTAL			18,898 96.05%		

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de octubre de 2020 publicados por Emisnet y BIVA.

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

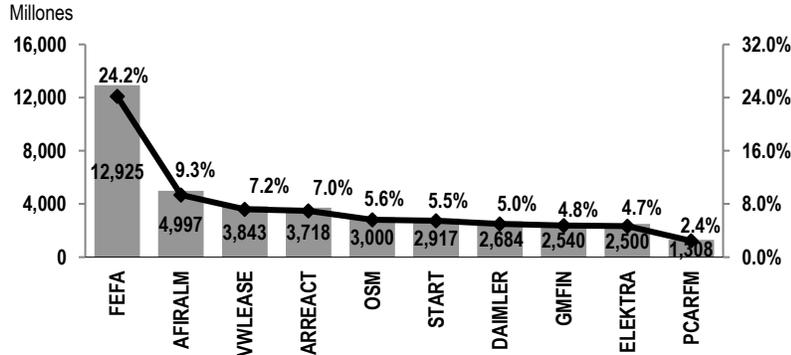
Millones

Semana	Monto Convocado	Monto Colocado	%	ST Prom	Plazo Prom	Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)								Principales Emisores
						F1+	F1	F2	F3	B	C	D		
1 al 9 de octubre	8,491	8,091	95.3%	0.71%	71 días	85%	0%	14%	1%	0%	0%	0%	VWLEASE, CHDRAUI, GMFIN	
12 al 16 de octubre	3,441	3,341	97.1%	0.84%	87 días	81%	0%	18%	1%	0%	0%	0%	GMFIN, FINBE, VWLEASE	
19 al 23 de octubre	3,731	3,490	93.6%	0.67%	64 días	68%	0%	30%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE	
26 al 30 de octubre	3,235	3,229	99.8%	0.76%	80 días	71%	0%	26%	3%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE	
Total	18,898	18,151	96.05%	0.77%	79 días	78.2%	0.0%	20%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN	

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de octubre de 2020. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Principales Emisores. El 75.6% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: FEFA (\$12,925 millones), Almacenadora Afirme (\$4,997 millones) y Volkswagen Leasing (\$3,843 millones). Cabe señalar que los diez principales emisores cuentan con una calificación crediticia (por al menos una agencia) superior o igual a ‘F1’ (o equivalente).

Principales emisores de corto plazo



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

	FEFA	AFIRALM	VWLEASE	ARREACT	OSM	START	DAIMLER	GMFIN	ELEKTRA	PCARFM
S&P	mxA-1+	mxA-2	mxA-1+	-	-	-	mxA-1+	mxA-1+	-	mxA-1+
Moody's	-	-	MX-1	-	-	MX-1	-	-	-	-
Fitch	F1+mex	-	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex
HR Ratings	HR+1	HR1	HR+1	HR1	HR1	HR+1	-	-	HR1	-
PCR Verum	-	-	-	1+/M	-	1+/M	-	-	1+/M	-

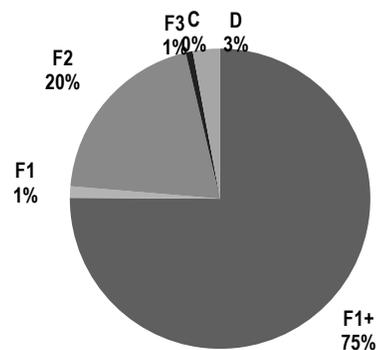
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de octubre de 2020. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante octubre de 2020 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (51.1% vs 34.3% en octubre 2019), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver y Almacenadora Afirme. A este sector, le sigue el sector Automotriz con una participación del 14.7% (vs 23.9% en octubre 2019) por la ligera reactivación de Volkswagen Leasing y Daimler.

Distribución por sector y calificación

Millones

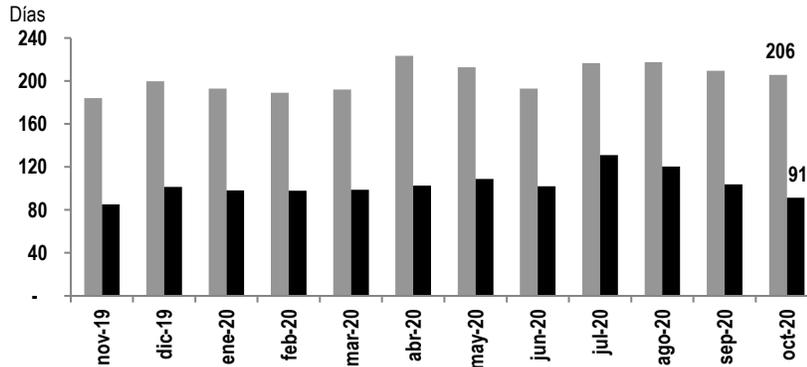
Sector	2020*		2019		Var.
	Monto	%	Monto	%	
Serv. Financieros	27,324	51.1%	23,324	34.3%	16.9%
Automotriz	7,836	14.7%	23,900	23.9%	-9.3%
Consumo	4,901	9.2%	11,100	11.1%	-1.9%
Telecom	3,000	5.6%	0	0.0%	5.6%
SFOL E MYPE	2,917	5.5%	6,500	6.5%	-1.0%
Aerolíneas	1,287	2.4%	7,600	7.6%	-5.1%
Otros	6,183	11.6%	-	-	-
Total*	53,448	100%			



Fuente: Banorte /BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a octubre de 2020.

Perfil de Vencimientos. Los días por vencer promedio a octubre de 2020 se ubican prácticamente en línea de lo registrado en 2019. Durante octubre de 2020, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 91 días, comparado a los 92 días registrados en octubre de 2019.

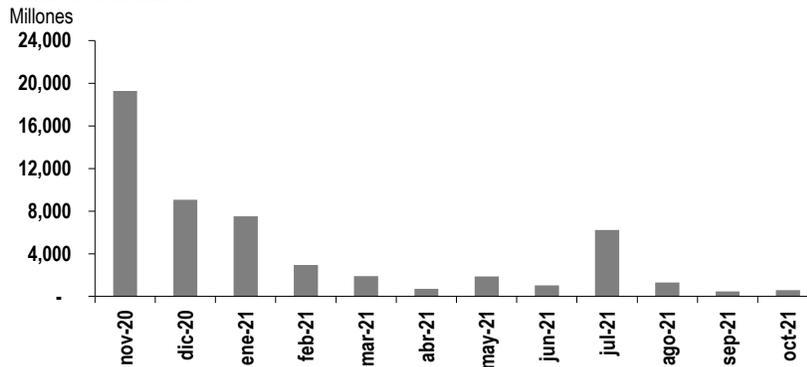
Plazo vs DxV



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020

Para noviembre de 2020 se esperan vencimientos por \$19,263 millones. El 36.0% de los \$53,448 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en noviembre de 2020, cuando al cierre de septiembre se esperaba que venciera el 27.0% durante octubre de 2020. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente, ante la coyuntura actual, esperamos que los emisores utilicen recursos propios o de sus líneas de crédito para cubrir sus vencimientos.

Perfil de Vencimientos



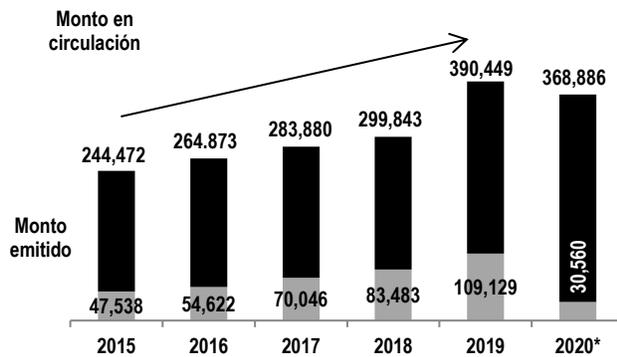
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Mercado de Bonos Bancarios

Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró octubre de 2020 con un monto en circulación de \$368,886 millones, lo cual representa un decremento del 3.3% con respecto al mismo mes de 2019. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de octubre de 2020 el 58.9% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación

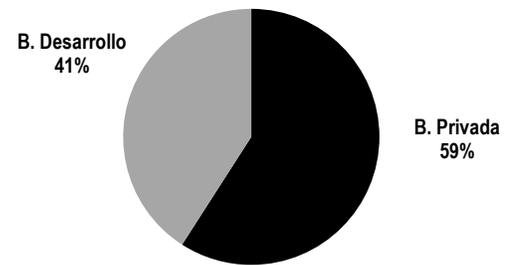
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de octubre de 2020.

Clasificación por tipo de banco

%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante octubre no hubo colocaciones. En el mes de septiembre se presentaron las últimas colocaciones desde el mes de junio por un monto de \$1,700 millones a través de dos emisiones por parte del Consubanco y Banco Mercantil del Norte. Las colocaciones registradas en 2020 (\$30,560 millones) se compararon negativamente (-69.5%) frente al mismo periodo de 2019 (\$100,129 millones).

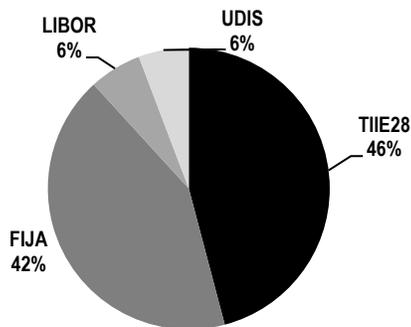
Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
94CSBANCO20	1,000	11-sep-20	08-sep-23	TIIE28 + 1.50%	Bullet	mxBBB+//A- (mex)/HRA	Privado	Consubanco S.A.
94BANORTE20U	700	30-sep-20	18-sep-30	UDIS: 2.76%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Privado	Banco Mercantil del Norte
Total	\$1,700							

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura

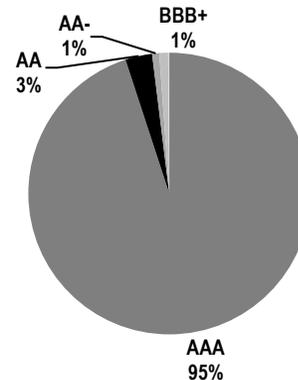
Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de octubre de 2020 el 51.9% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa flotante (TIIE28 y LIBOR). Si bien la preferencia por tasa variable es notable, también encontramos colocaciones a tasa fija (42.3%) y una parte a tasa fija real (5.8%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (95.0% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

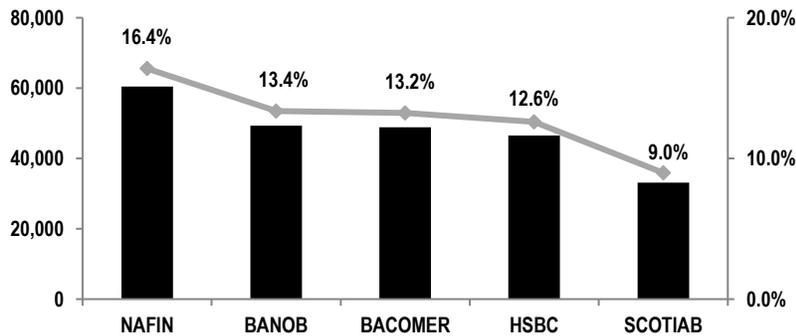
Distribución por calificación
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 64.6% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales NAFIN cuenta con el 16.4% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones

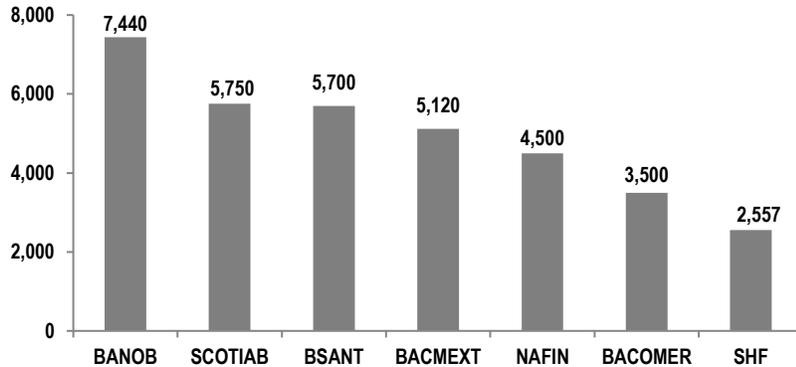


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Perfil de Vencimientos. Durante octubre de 2020 hubo un vencimiento por parte de Banco Actinver (BACTIN 17) por un monto de \$1,000 millones. Además, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$39,679 millones, lo cual representaría el 10.8% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Banobras tiene amortizaciones programadas de \$7,440 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones

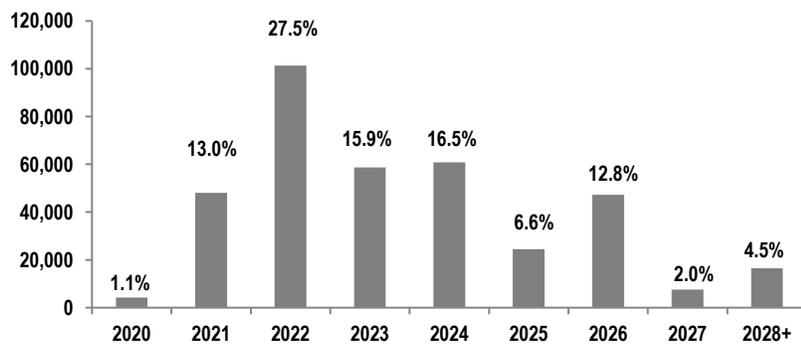


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 1.1% (\$4,170 millones) del mercado vence en lo que resta del 2020, mientras que en 2022 el 27.5% (\$101,343 millones). Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2020 se encuentran: SCOTIAB 15-2 por \$2,399 millones y BANORTE 18 por \$1,870 millones; y para 2022 las emisiones con mayores montos a vencer son: HSBC 19 por \$12,080 millones, SCOTIAB 18 por \$6,325 millones y SCOTIAB 19 por \$6,005 millones.

Perfil de vencimientos

Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2020.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	160,880	13.73%	mx AAA/A2.mx/A (mex)/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	104,992	8.96%	mx AAA/Aa1.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	74,220	6.33%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	54,587	4.66%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	38,780	3.31%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	34,730	2.96%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	RCO	26,969	2.30%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
8	KOF	24,727	2.11%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Coca-Cola Femsa
9	GCDMXCB	22,802	1.95%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
10	GMXT	22,800	1.95%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
11	MXPUCB	22,433	1.91%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
12	LALA	21,634	1.85%	nd/nd/AA (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
13	OSM	18,416	1.57%	mx AA-/nd/AA (mex)/nd	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
14	BIMBO	18,000	1.54%	mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
15	ELEKTRA	18,000	1.54%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
16	CEDEVIS	17,035	1.45%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
17	GAP	17,000	1.45%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
18	LIVEPOL	16,900	1.44%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
19	CHIHCB	14,455	1.23%	mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
20	TMMCB	13,741	1.17%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
21	ARCA	13,200	1.13%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Embotelladoras Arca, S.A. de C.V.
22	DAIMLER	12,167	1.04%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
23	CETEMEX	10,947	0.93%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
24	CONMEX	9,626	0.82%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
25	GICSA	9,513	0.81%	mx BBB+/nd/nd/HR AA-	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
26	VWLEASE	9,500	0.81%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
27	CAMS	9,207	0.79%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
28	PAMMCB	8,769	0.75%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
29	SORIANA	8,145	0.70%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
30	ALSEA	8,000	0.68%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
31	EDONL	7,898	0.67%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
32	PASACB	7,856	0.67%	nd/nd/nd/nd	Pápagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios
33	HERDEZ	7,500	0.64%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
34	GPH	7,500	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
35	FHIPO	6,537	0.56%	nd/nd/nd/HR AA	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
36	UNIFIN	6,515	0.56%	mx A-/nd/A (mex)/HR AA-	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R.
37	GCARSO	6,500	0.55%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
38	CHIACB	6,381	0.54%	mx A/A1.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
39	TOYOTA	6,335	0.54%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
40	CASITA	6,176	0.53%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
41	INCARSO	6,000	0.51%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	INMUEBLES CARSO, S.A.B. DE C.V.
42	IPORCB	5,934	0.51%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
43	LPSLCB	5,745	0.49%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
44	DANHOS	5,500	0.47%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
45	FSHOP	5,492	0.47%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA+	Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V.
46	AERMxCB	5,150	0.44%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
47	FACILSA	5,099	0.44%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	BBVA Leasing México, S.A. de C.V.
48	TELMEX	5,000	0.43%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
49	FERROMX	5,000	0.43%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
50	MFRISCO	5,000	0.43%	nd/B3.mx/BBB+ (mex)/HR A	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
51	OPI	4,986	0.43%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
52	AMX	4,888	0.42%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
53	GASN	4,800	0.41%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
54	NRF	4,640	0.40%	mx AA+/Aa3.mx/nd/nd	NR Finance Mexico S.A. de C.V.
55	TLEVISIA	4,500	0.38%	mx AAA/Aa1.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Televisa, S.A.B.
Total Muestra*	989,106	84.40%			

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de octubre de 2020. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 84.4% del total. Incluye CB's, PMP, CPO's y Obligaciones.

Anexo 2. Principales Emisores* - CP

EMISORA	MONTO EMITIDO (\$Millones)	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1 FEFA	12,925	24.2%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
2 AFIRALM	4,997	9.3%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
3 VWLEASE	3,843	7.2%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
4 ARREACT	3,718	7.0%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
5 OSM	3,000	5.6%	- / - / F1+mex / HR1	Operador de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
6 START	2,917	5.5%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., S.O.F.O.M., E.R., Banregio Grupo Financiero
7 DAIMLER	2,684	5.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México, S.A. de C.V.
8 GMFIN	2,540	4.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
9 ELEKTRA	2,500	4.7%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
10 PCARFM	1,308	2.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
11 LAB	1,250	2.3%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
12 FORD	1,200	2.2%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
13 AEROMEX	1,162	2.2%	- / - / - / HRD	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
14 FACTOR	1,101	2.1%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
15 FNCOT	1,000	1.9%	- / - / F1+mex / HR+1	INFONACOT
16 DOCUFOR	974	1.8%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Docuformas S.A.P.I. de C.V.
17 INVEX	950	1.8%	mxA-2 / - / F1mex / -	INVEX Controladora S.A.B. de C.V.
18 AFIRMAR	584	1.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
19 AUTLAN	531	1.0%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
20 CHDRAUI	500	0.9%	- / - / F1+mex / HR+1	Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.
21 MFRISCO	500	0.9%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
22 FINBE	500	0.9%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
23 SFPLUS	395	0.7%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, Entidad Regulada
24 GFAMSA	358	0.7%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
25 ION	356	0.7%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
26 MINSÁ	270	0.5%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
27 MERCFIN	268	0.5%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, Entidad No Regulada
28 PDN	262	0.5%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
29 FHIPO	251	0.5%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
30 VASCONI	250	0.5%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
31 GFMEGA	135	0.3%	mxA-2 / - / - / -	Operadora de Servicios Mega S.A. de C.V. SOFOM. ENR.
32 GVIVA	125	0.2%	- / - / - / HR2	Grupo Viva Aerobus, S.A. de C.V.
33 BIM	50	0.1%	mxA-3 / - / - / HR3	Banco Inmobiliario Mexicano, S.A. Institución de Banca Múltiple
34 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	53,448	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de octubre 2020. *Incluye los papeles comerciales (D) y certificados bursátiles de corto plazo (92 y 93).

Anexo 3. Principales Emisores* - Bancarios

	EMISORA	MONTO EMITIDO (\$Millones)	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1	NAFIN	60,450	16.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
2	BANOB	48,836	13.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
3	BACOMER	46,513	12.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	HSBC	49,341	13.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
5	SCOTIAB	33,104	9.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
6	BSANT	23,161	6.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
7	BINBUR	21,483	5.8%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
8	BACMEXT	21,000	5.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
9	BANORTE	13,902	3.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
10	SHF	14,537	3.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
11	BLADEX	10,000	2.7%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
12	COMPART	8,360	2.3%	mxAA+//AA (mex)/	Banco Compartamos
13	KEXIM	7,000	1.9%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	CSBANCO	3,700	1.0%	mxBBB+//A- (mex)/HRA	Consurbanco S.A.
15	BBAJIO	3,000	0.8%	/Aa2.mx/AA (mex)/HRAAA	Banco del Bajío
16	BACTIN	3,000	0.8%	//AA (mex)/HRAA-	Banco Actinver
17	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
18	BASE	500	0.1%	mxA-//A (mex)/	Banco Base
	Total	368,886	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de octubre 2020. *Incluye bonos bancarios emitidos por la banca privada (94) y por bancos de desarrollo (CD).

Anexo 4

A medida que el Mercado de Deuda Corporativa crece, se encuentran distintas clasificaciones que deben de ser distinguidas con base en diferentes tipos de riesgo y/o estructura:

No estructurados

Deuda Corporativa: Emisiones quirografarias o con Aval directo de la casa matriz.

Deuda Corporativa de Empresas Productivas del Estado y de Agencias Federales: Emisiones cuyo emisor o fideicomitente, tiene una relación estrecha e interdependencia del gobierno, aunque no tengan su aval directamente. Su riesgo se vincula con el país.

Estructurados

Deuda Corporativa Respaldada por contratos de crédito (“Collateralized Debt Obligation”, CDO): Estas emisiones son bursatilizaciones de otros créditos contratados con Bancos u otras instituciones financieras.

Deuda Corporativa respaldada por Activos (“Asset-Backed Securities”, ABS): Emisiones que cuentan con estructura o mecanismo de pago a través del cual existen activos que respaldan el pago de la emisión, y por consiguiente el riesgo de la emisión depende de la calidad de los activos y/o su administración.

Deuda Corporativa respaldada por Flujos Futuros (“Future Flow”, FF): La fuente de pago de estas emisiones son los flujos futuros u aportaciones de alguna fuente de ingresos (operación). El riesgo depende de la certidumbre y magnitud de dichos flujos.

Deuda Corporativa con Garantía parcial o total: El riesgo de la emisión depende parcialmente de la calidad crediticia de quien otorgue la garantía, así como del riesgo crediticio del emisor o fideicomitente.

Anexo 5. Glosario

Calificadoras.- Se refiere a Compañías Calificadoras de Riesgo Crediticio, representadas por Standard & Poor’s (S&P), Fitch y Moody’s.

CB’s.- Certificados Bursátiles. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “91” para CB’s Corporativos y “90” para CB’s de Gobierno (incluye Paraestatales).

CPO’s.- Certificados de Participación sobre deuda. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “R1”.

Deuda Corporativa.- Son títulos de deuda emitidos por Empresas (Corporativos) o por Gobierno (Estados y Municipios). Comprende Certificados Bursátiles, Certificados de Participación sobre deuda, Obligaciones sobre deuda y Pagarés a Mediano Plazo.

Emisiones Estructuradas.- Son aquellas que cuentan con una estructura de pago (flujos futuros, venta de cartera, etc.) y/o avales parciales.

Emisiones no Estructuradas.- Suelen ser quirografarias (sin garantías) y no cuentan con una estructura de pago.

Mercado en Circulación.- En este documento se refiere al monto en circulación de las emisiones de Deuda Corporativa vigentes.

“mdp”.- Millones de pesos.

No Sanforizada.- Para el cálculo de la tasa bruta de cupón NO se le adicionan los impuestos (el inversionista cubre el impuesto).

Oblig.- Obligaciones sobre deuda. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “2”.

PMP.- Pagaré a Mediano Plazo. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “71”.

Puntos base (pb).- .01 punto porcentual

Sanforizada.- Para el cálculo de la tasa bruta de cupón se le suma el importe del impuesto (el emisor cubre el impuesto).

Spread.- Diferencial entre una tasa y otra

Tasa de Salida.- Tasa de cupón que paga una emisión de deuda cuando acaba de ser emitida. Instrumento base + sobretasa.

Tasa de Rendimiento (RAV).- Conocido como “rendimiento al vencimiento”. Se refiere a la tasa de rendimiento que está pagando el mercado por determinado título de deuda. A esta tasa se descuentan los flujos esperados de la emisión (el pago de intereses y principal en tiempo y monto) para obtener su precio.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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, 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.

	Referencia
COMPRA	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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.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