

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA Crecimiento en montos por baja base comparativa

- En abril se colocaron nueve emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$21,555 millones continuando con la recuperación del monto emitido y muy superior al monto de \$500 millones del año pasado
- Hacia delante, en el mes de mayo esperamos alto dinamismo con los emisores adelantándose a la incertidumbre observada periódicamente en años con elecciones
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$12,119 millones, monto 58.2% superior al registrado en el mismo mes en 2020. Asimismo, el monto en circulación ascendió a \$49,805 millones (44.3% a/a)
- En el mercado de deuda bancaria no se presentaron colocaciones de largo plazo. Las emisiones bancarias acumuladas en 2021 son 6.7% mayores a las observadas frente al mismo periodo de 2020

Mercado de deuda corporativa de LP. En abril de 2021 se mantuvo la recuperación en el monto emitido del mercado de largo plazo, con nueve emisiones por \$21,555 millones vs \$500 millones en abril 2020. Es importante recordar que en abril de 2020 se colocó solo una emisión, tras el inicio de las medidas de restrictivas en México por la pandemia de COVID-19, por lo que el comparativo está distorsionado al alza. En los bonos colocados en el mes, las sobretasas se ubicaron en línea con lo esperado y de acuerdo con sus pares por calificación y plazo además de cumplirse con los montos convocados, a excepción de la emisión de Grupo Elektra, la cual quedó ligeramente por debajo de su objetivo, y con una convocatoria desierta en la serie fija. Además, destacó la emisión de un bono verde por parte de Grupo Aeroportuario del Centro Norte, así como un bono social de género por parte de FEFA. Hacia delante esperamos un mes de mayo con alto dinamismo en colocaciones con hasta \$28,000 millones a subastarse, con los emisores adelantándose al periodo electoral, toda vez que el *pipeline* se ve reducido en el mes de junio.

6 de mayo 2021

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
hugoa.gomez@banorte.com

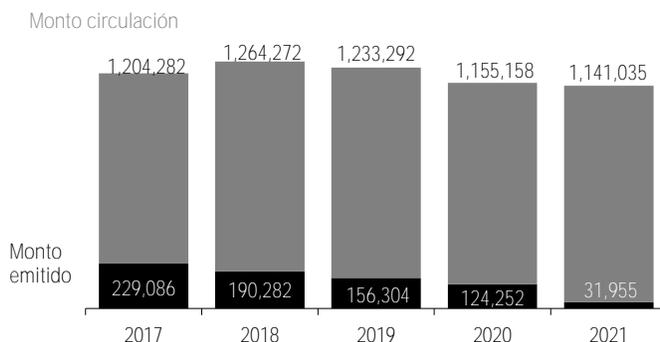
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Contenido

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

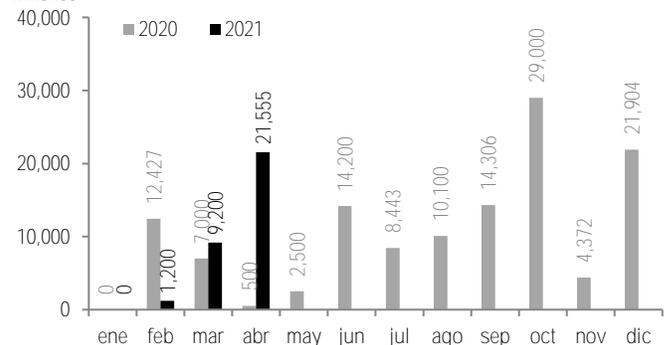
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones



Fuente: Banorte / BMV / PIP al cierre de abril de 2021.

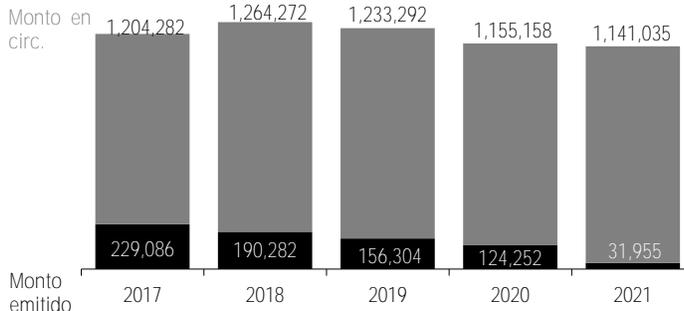
Monto Mensual Emitido LP
Millones



Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de abril de 2021, el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,141,035 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



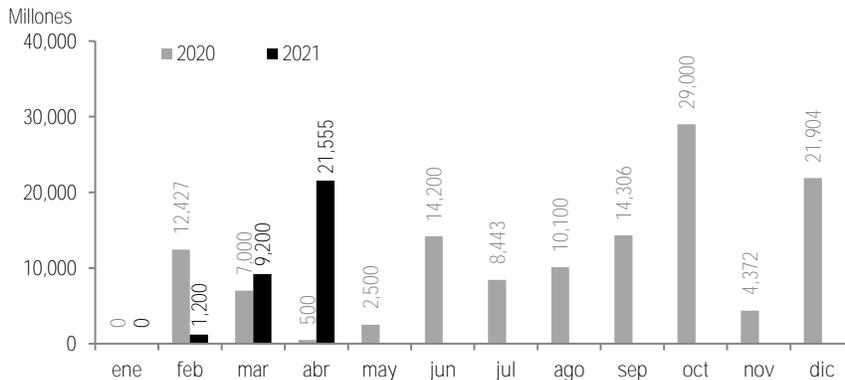
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a abril de 2021.

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Certificado Bursátil | | | | | |
| Total emitido | 229,086 | 190,282 | 156,304 | 124,752 | 31,955 |
| En circulación | 1,198,245 | 1,258,236 | 1,227,255 | 1,155,158 | 1,141,035 |
| CPO's** | | | | | |
| En circulación | 6,037 | 6,037 | 6,037 | 0 | 0 |
| Total Emitido | 229,086 | 190,282 | 156,304 | 124,752 | 31,955 |
| Crecimiento A/A* | 127.9% | -16.9% | -17.9% | -20.2% | -74.3% |
| Total circulación | 1,204,282 | 1,264,272 | 1,233,292 | 1,155,158 | 1,141,035 |
| Crecimiento A/A* | 8.6% | 5.0% | -2.5% | -6.3% | -1.2% |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a abril de 2021. *Comparativo acumulado a abril 2021 vs año completo 2020. **No ha habido colocaciones en estas categorías desde el 2007.

Emisiones de abril 2021. Durante el mes se llevaron a cabo nueve colocaciones en el mercado de largo plazo por \$21,555 millones, el cual fue 42.1x superior al observado en el mismo mes de 2020.

Monto emitido mensual



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a abril de 2021

Emisiones del mes

| Emisión | Monto millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum | Emisor |
|---------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|---|---------------|
| ELEKTRA 21 | 4,010 | No | 13-abr-21 | 25-oct-22 | TIIE28 + 2.3% | ///HR AA+/AA/M | Grupo Elektra |
| ELEKTRA 21U | 3,045 | No | 13-abr-21 | 07-abr-26 | UDIS : 4.53% | ///HR AA+/AA/M | Grupo Elektra |
| OMA 21V | 1,000 | No | 16-abr-21 | 10-abr-26 | TIIE28 + 0.75% | /Aaa.mx/AAA(mex)// | OMA |
| OMA 21-2 | 2,500 | No | 16-abr-21 | 07-abr-28 | FIJA : 7.83% | /Aaa.mx/AAA(mex)// | OMA |
| FEFA 21 | 2,684 | No | 26-abr-21 | 10-oct-22 | TIIE28 + 0.1% | mxAAA///HR AAA | FEFA |
| FEFA 21-2 | 3,816 | No | 26-abr-21 | 23-mar-26 | TIIE28 + 0.27% | mxAAA///HR AAA | FEFA |
| FEFA 21G | 3,500 | No | 26-abr-21 | 22-abr-24 | TIIE28 + 0.14% | mxAAA///HR AAA | FEFA |
| TIPMXCB 20* | 360 | ABS | 27-abr-21 | 17-dic-25 | FIJA : 7.45% | //AAA(mex)/HR AAA | TIP de México |
| TIPMXCB 20-2* | 640 | ABS | 27-abr-21 | 17-dic-25 | TIIE28 + 2.33% | //AAA(mex)/HR AAA | TIP de México |
| Total | 21,555 | | | | | | |

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

Preferencia de tasas. Tras la preferencia en el 2S20 por emisiones a tasas fijas, destaca que en las colocaciones de 2021 se ha observado una preferencia por emisiones referenciadas a TIIE 28. Hacia delante, el *pipeline* muestra un balance entre tasas fijas y variables, con una gran parte de los bonos a subastarse a través de vasos comunicantes.

En relación con la Reserva Federal, la reunión del 27-28 de abril mantuvo el rango de la tasa de referencia en 0.00%-0.25%, con un tono *dovish* en el comunicado, sin señalar todavía potenciales cambios en la tasa Fed Funds. Nuestro equipo de Análisis Económico anticipa que la tasa se mantenga sin cambios al menos hasta finales de 2022.

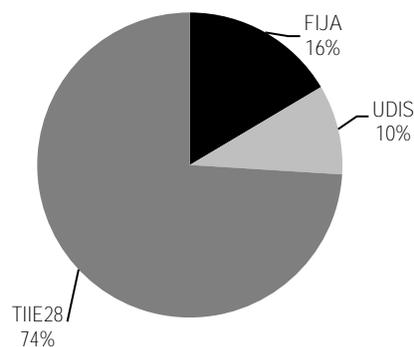
Por su parte, las minutas de la decisión del 25 de marzo, donde **Banxico** decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 4.00%, mostraron un tono *hawkish* por los comentarios de inflación y la evolución reciente de los mercados. Nuestro equipo espera un aumento de 25pb de la tasa de referencia en la decisión del próximo 16 de diciembre, cerrando 2021 en 4.25%. (Ver Reporte: [Minutas Banxico – Preocupación por inflación, pero sin necesariamente parar el ciclo de bajas](#) del 8 de abril de 2021).

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones, %

| Tasa referencia | Emisiones en 2021 | % |
|-----------------|-------------------|-------|
| FIJA | 5,260 | 16.5% |
| UDIS | 3,045 | 9.5% |
| Total Variable | 23,650 | 74.0% |
| TIIE 28 | 23,650 | 74.0% |
| TIIE 91 | 0 | 0.0% |
| CETE 182 | 0 | 0.0% |
| LIBOR | 0 | 0.0% |
| MIXTA | 0 | 0.0% |
| Total | 31,955 | 100% |

Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de abril de 2021.

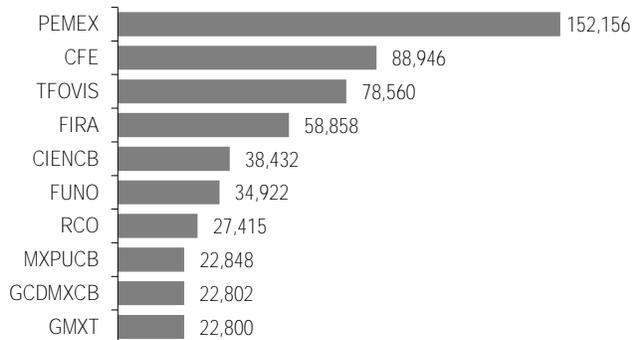
Distribución por tasa de referencia, 2020
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 48.0% 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 21.1% 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 Pemex (‘A2.mx’ por Moody’s) no cuenta con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’.

Principales emisores o fideicomitentes*
Millones



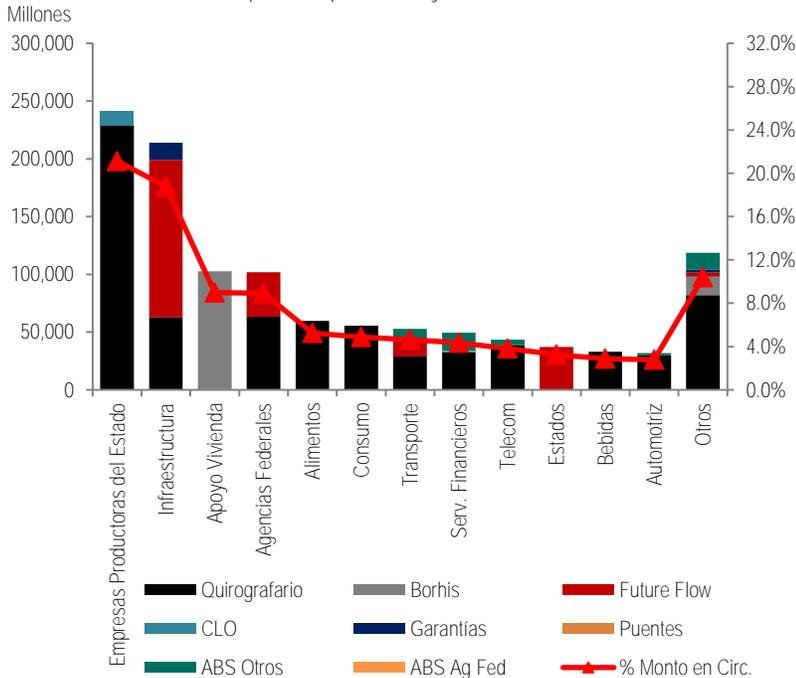
Calificación quirografaria del emisor*

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

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a abril de 2021. 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, Alimentos y Consumo) detentan el 67.9% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 21.1% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado. El 32.1% restante está pulverizado en 18 sectores.

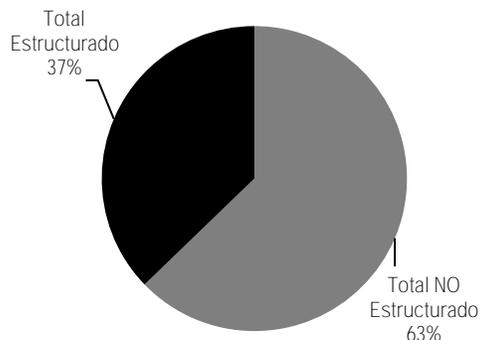
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

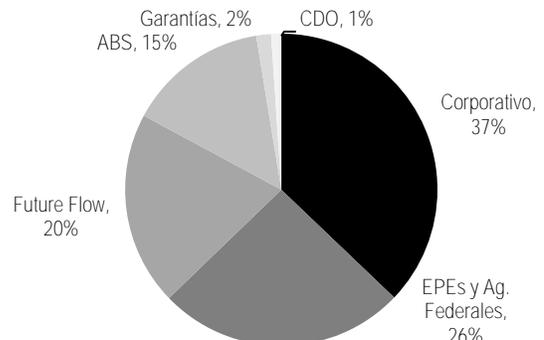
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de abril de 2021, existen 246 emisiones estructuradas que representaron el 37.2% (\$424,748 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2020 este tipo de emisiones detentaban 38.2% (\$446,968 millones). Cabe señalar que en abril de 2021, dos tipos de estructuras representan el 34.6% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 14.6% y *Future Flow* con 20.1%). Por otra parte, existen 232 emisiones no estructuradas (62.8% del monto total), donde 7 sectores representan el 47.5% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 20.1%, Agencias Federales 5.5%, Infraestructura 5.5%, Alimentos 5.2%, Consumo 4.9%, Telecom 3.4% y Bebidas 2.9%).

Deuda corporativa en circulación %



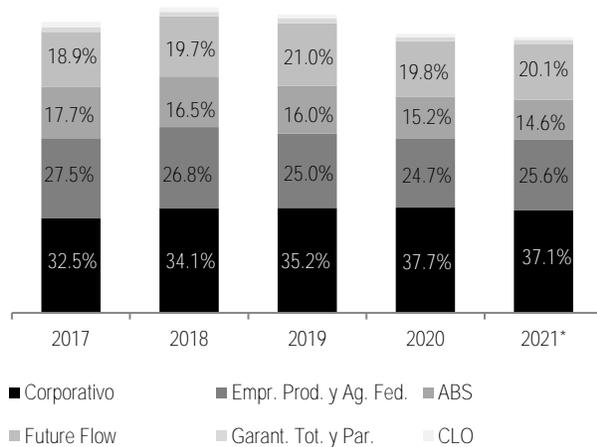
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Clasificación por tipo de estructura %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Montos en circulación
Millones, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Montos emitidos
Millones

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Corporativo | | | |
| Emitido | 84,361 | 68,356 | 19,055 |
| En circulación | 433,888 | 435,197 | 423,831 |
| Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed. | | | |
| Emitido | 19,100 | 32,443 | 10,000 |
| En circulación | 308,397 | 285,088 | 292,457 |
| ABS | | | |
| Emitido | 25,678 | 23,450 | 2,900 |
| En circulación | 197,434 | 175,604 | 166,082 |
| Future Flow | | | |
| Emitido | 27,164 | 0 | 0 |
| En circulación | 258,848 | 228,169 | 229,226 |
| Garantías Totales y Parciales | | | |
| Emitido | 0 | 502 | 0 |
| En circulación | 19,321 | 17,195 | 17,493 |
| CLO | | | |
| Emitido | 0 | 0 | 0 |
| En circulación | 15,404 | 13,905 | 11,947 |
| Total | | | |
| Emitido | 156,304 | 124,752 | 31,955 |
| En circulación | 1,233,292 | 1,155,158 | 1,141,035 |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2021 se llevaron a cabo 11 amortizaciones por un monto de \$19,650 millones. Es importante mencionar que cinco de ellas fueron amortizaciones anticipadas y seis se realizaron en su fecha original.

Vencimientos en el mes

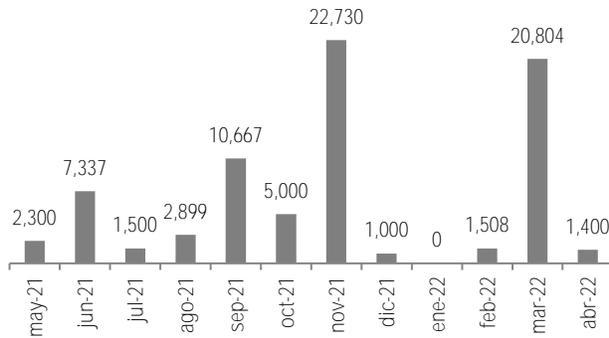
| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|-----------------|------------------|--------------|-------------|----------------|---------|------------------------|
| 91FERROMX11 | 1,500 | 10.1 | 02-abr-21 | FIJA : 8.88% | Bullet | mxAAA//AAA(mex)/ |
| 91KOF11-2 | 2,500 | 10.1 | 05-abr-21 | FIJA : 8.27% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx// |
| 91CETELEM18 | 2,447 | 3.0 | 08-abr-21 | TIIE28 + 0.34% | Bullet | mxAAA//AAA(mex)/ |
| 91ELEKTRA18 | 7,500 | 3.0 | 13-abr-21 | TIIE28 + 2.3% | Bullet | ///HR AA+/AA/M |
| 91SORIANA16 | 731 | 5.1 | 16-abr-21 | TIIE28 + 0.7% | Parcial | //AA+(mex)/HR AA+ |
| 91OMA14* | 3,000 | 7.1 | 19-abr-21 | FIJA : 6.85% | Bullet | mxAAA//AA+(mex)/ |
| 95CEDEVIS08-8U* | 400 | 22.3 | 20-abr-21 | UDIS : 6.61% | Parcial | mxAAA//AAA(mex)/ |
| 91ENCAPCB18* | 429 | 5.1 | 26-abr-21 | TIIE28 + 2.2% | Parcial | mxAAA//AAA(mex)/HR AAA |
| 91ENCAPCB18-2* | 142 | 5.1 | 26-abr-21 | FIJA : 10.2% | Parcial | mxAAA//AAA(mex)/HR AAA |
| 97BRHSCCB07-2* | 1 | 26.5 | 26-abr-21 | FIJA : 10.6% | Parcial | mxAA//AAA(mex)/ |
| 91ACTINVR20 | 1,000 | 1.1 | 30-abr-21 | TIIE28 + 0.9% | Bullet | //AA-(mex)//AA/M |
| Total | 19,650 | | | | | |

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 6.8% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses (\$77,144 millones)**, donde sobresalen por monto las emisiones: PEMEX 11-3 por \$20,000 millones, ELEKTRA 19 por \$5,000 millones, CFE 18 por \$4,687 millones, PEMEX 11U por \$4,438 millones y ORBIA 12 por \$3,000 millones. Adicionalmente, **el 9.1% (\$103,863 millones) del mercado vence en el año 2022.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones

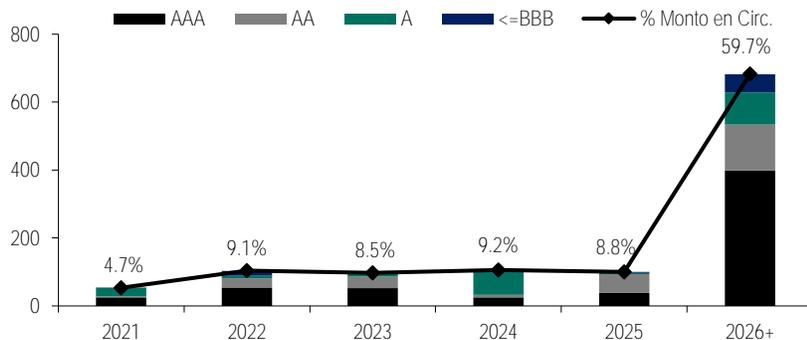


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

| Vencimientos | |
|--------------|---|
| May. 21 | DAIMLER18 (\$1300; AAA); GMFIN19 (\$1000; AA+) |
| Jun. 21 | AMIGACB17 (\$149.5; D); CFE18 (\$4687.3; AAA); VWLEASE19 (\$2500; AAA) |
| Jul. 21 | GAP16 (\$1500; AAA) |
| Ago. 21 | BBVALMX18 (\$2898.5; AAA) |
| Sep. 21 | PCARFM17 (\$750; AAA); PLANFCB16 (\$396.1; nd); PEMEX11U (\$4438; A); DAIMLER18-4 (\$1082.9; AAA); VWLEASE18-2 (\$2500; AAA); CETELEM18-2 (\$1500; AAA) |
| Oct. 21 | AC11-2 (\$2000; AAA); CIE17-2 (\$500; A); FEFA18V (\$2500; AAA) |
| Nov. 21 | FUTILCB18 (\$83.3; AAA); TOYOTA17-4 (\$646.7; AAA); PEMEX11-3 (\$20000; A); INCARSO17 (\$2000; AA+) |
| Dic. 21 | GCDMXCB16V (\$1000; AAA) |
| Ene. 22 | nd |
| Feb. 22 | DAIMLER19D (\$908.2; AAA); ARREACT19 (\$600; AA-) |
| Mar. 22 | MONTPIO17 (\$500; AA+); ELEKTRA19 (\$5000; AA+); FEFA20 (\$1500; AAA); DAIMLER19 (\$1500; AAA); DAIMLER20 (\$1000; AAA); ORBIA12 (\$3000; AA); TOYOTA17 (\$333.3; AAA); LIVEPOL12-2 (\$1900; AAA); AUTLNCB17 (\$348.7; AA-); CETELEM19 (\$1400; AAA); ITTO17 (\$150; BBB-); GICSA19 (\$2671.7; BBB-); GAP17 (\$1500; AAA) |
| Abr. 22 | FEFA20-3 (\$1400; AAA) |

Perfil de vencimientos

Miles de millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

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 | Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| GAP 21 | | 05-may-21 | nd-nd-25 | TIIE 28 | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/Aaa.mx/// | BBVA - Santander - Scotiabank | GAP |
| GAP 21-2 | 3,000 | 05-may-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/Aaa.mx/// | BBVA - Santander - Scotiabank | GAP |
| ACBE 21V | | 07-may-21 | 06-may-25 | TIIE 28 | Bullet | Bebidas | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Santander - Scotiabank | AC Bebidas |
| ACBE 21-2V | 4,650 | 07-may-21 | 29-abr-31 | Fija | Bullet | Bebidas | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Santander - Scotiabank | AC Bebidas |
| CETELEM 21 | | 12-may-21 | 27-oct-23 | TIIE 28 | Bullet | Serv. Fin. | mxAAA/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Santander | Cetelem |
| CETELEM 21-2 | 2,000 | 12-may-21 | 10-nov-23 | Fija | Bullet | Serv. Fin. | mxAAA/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Santander | Cetelem |
| FERROMX 21 | | 12-may-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Transporte | mxAAA/AAA(mex)// | HSBC - Santander | Ferrocarril Mexicano |
| FERROMX 21-2 | 3,000 | 12-may-21 | nd-nd-25 | TIIE 28 | Bullet | Transporte | mxAAA/AAA(mex)// | HSBC - Santander | Ferrocarril Mexicano |
| STORAGE 21V | | 11-may-21 | 11-may-28 | Fija | Bullet | Infraestructura | ///HR AA/ | Banorte - GBM | Fibra Storage |
| STORAGE 21-2V | 1,500 | 11-may-21 | 11-may-25 | TIIE 28 | Bullet | Infraestructura | ///HR AA/ | Banorte - GBM | Fibra Storage |
| GRUMA 21 | 2,000 | 19-may-21 | 12-may-28 | Fija | Bullet | Alimentos | mxAA+//AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Scotia | Gruma |
| FMTY 21D | 2,321 | 20-may-21 | 12-may-31 | Fija | Bullet | Infraestructura | //AA(mex)/HR AA/ | BBVA - Scotiabank - Actinver | Fibra Mty |
| CFE 21 | | 25-may-21 | 08-dic-22 | TIIE 28 | Bullet | EPEs | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Citibanamex - Santander | CFE |
| CFE 21-2 | | 25-may-21 | 27-mar-25 | Fija | Bullet | EPEs | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Citibanamex - Santander | CFE |
| CFE 21-3 | 5,000 | 25-may-21 | 18-may-28 | Fija | Bullet | EPEs | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Citibanamex - Santander | CFE |
| CFE 21U | | 25-may-21 | 15-may-31 | Udis | Bullet | EPEs | mxAAA/AAA(mex)// | BBVA - Citibanamex - Santander | CFE |
| FNCOT 21G | 1,000 | 26-may-21 | 24-may-24 | TIIE 28 | Bullet | Serv. Fin. | /// | Actinver | Instituto Fonacot |
| PLANI 21 | 1,000 | nd-may-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Infraestructura | //AA-(mex)/HR AA-/ | HSBC - Santander | Planigrupo LATAM |
| Total | \$25,471 | | | | | | | | |

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. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Est. | Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|--------------|------|------------------------------------|----------------------------------|-----------|
| FHIPOCB 21 | 3,500 | 26-may-21 | nd-nd-51 | Fija | Parcial | Ap. Vivienda | MBS | /// | Banorte - BBVA - HSBC | Fhipo |
| 123LCB 21 | 350 | 15-jun-21 | 17-jun-25 | TIIE 28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA//HR AAA/ | Banorte - Bursamétrica - Finamex | 123 Lease |
| Total | \$3,850 | | | | | | | | | |

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. *Reaperturas.

Emisiones Bancarias

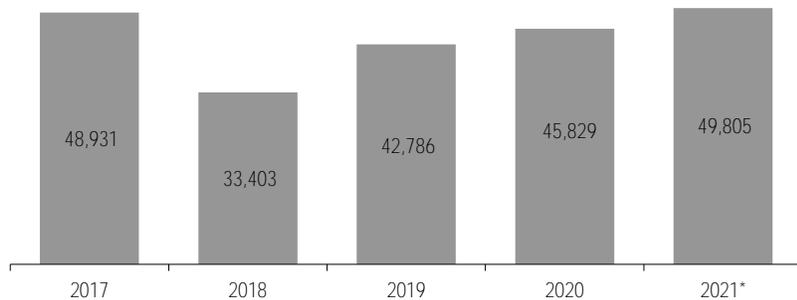
| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | Coloc. | Emisor |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|---|--------------------------------|-----------|
| BACMEXT 21 | | 12-may-21 | 15-mar-24 | TIIE 28 | Bullet | mxAAA/AAA(mex)/ | BBVA - Citibanamex - Santander | Bancomext |
| BACMEXT 21-2 | 5,000 | 12-may-21 | 08-may-26 | TIIE 28 | Bullet | mxAAA/AAA(mex)/ | BBVA - Citibanamex - Santander | Bancomext |
| BACMEXT 21-3 | | 12-may-21 | 02-may-31 | Fija | Bullet | mxAAA/AAA(mex)/ | BBVA - Citibanamex - Santander | Bancomext |
| Total | \$5,000 | | | | | | | |

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. *Reaperturas.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de abril de 2021, el monto en circulación del mercado de Deuda Corporativa de Corto Plazo, que incluye Certificados Bursátiles de corto plazo (92 y 93), ascendió a \$49,805 millones, 44.3% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2020. En este periodo se colocaron \$12,119 millones, monto 58.2% superior al registrado en el mismo mes en 2020. 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 y una base comparativa fácil de superar. En cuanto al porcentaje emitido, en abril se observó una recuperación, por quinto mes consecutivo, con el 93.2% de lo convocado, alcanzando niveles cercanos al promedio en meses anteriores -previo pandemia por COVID-19-.

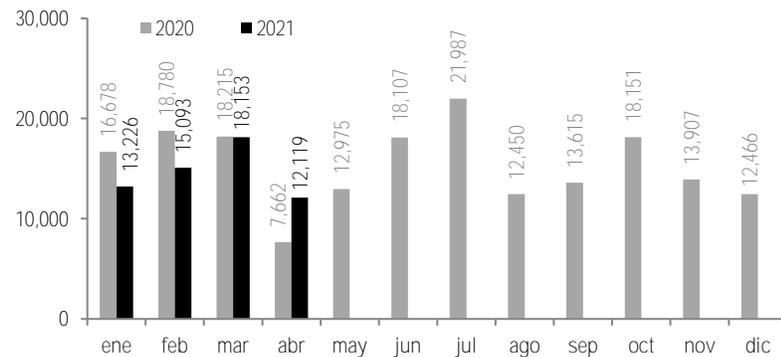
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Emisiones en abril 2021. El monto emitido (\$12,119 millones) fue 58.2% superior respecto a abril de 2020 (\$7,662 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2021 (\$58,591 millones) fue 4.5% menor a lo registrado durante 2020.

Monto emitido mensual
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 93.2% de los recursos convocados fueron colocados durante abril de 2021. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIE 28 resultó en 0.55%, esto es 40pb menor al promedio de 0.95% registrado en abril de 2020. Por otro lado, del monto emitido en el mes (\$12,119 millones), el 69.8% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Durante abril destacaron emisores como Almacenadora Afirme, GM Financial México y VW Leasing 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 SA de CV, Org. Aux. Créd. | 2,923 | 99% | Navistar Financiam, S.A. de C.V. SFOM ENR | 300 | 100% |
| GM Financiam de México, SA de CV, SOFOM ENR | 1,950 | 100% | Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. | 234 | 100% |
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. | 1,800 | 95% | ION Financiam, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. | 202 | 100% |
| FEFA | 1,200 | 100% | Paccar Financiam México, SA de CV, SOFOM, ENR | 200 | 100% |
| Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR | 900 | 100% | Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. | 900 | 18% |
| Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER | 850 | 100% | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR | 127 | 100% |
| Daimler México, S.A. de C.V. | 750 | 100% | MEXARREND S.A.P.I. de C.V. | 69 | 100% |
| Financiam Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. | 500 | 100% | Mercader Financiam, S.A. de C.V., SOFOM, ENR | 100 | 59% |
| TOTAL | | | 13,004 93.19% | | |

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2021 publicados por Emisnet y BIVA.

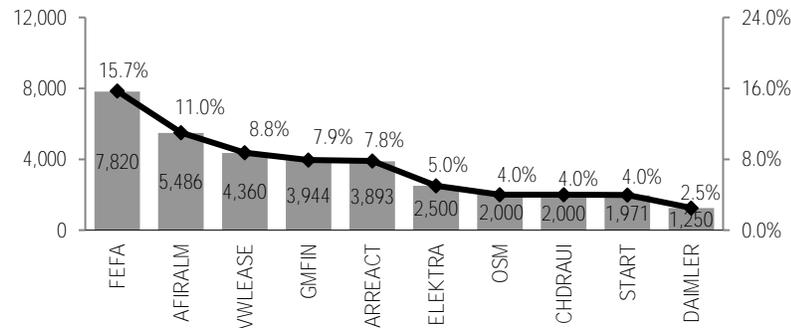
Renovaciones de deuda de corto plazo por semana
Millones

| Semana | Monto | | % | ST Prom | Plazo Prom | Calificación en escala nacional de CP (monto colocado) | | | | | | | | Principales Emisores |
|-------------------|-----------|----------|--------|---------|------------|--|------|-----|----|----|----|----|-------------------------|----------------------|
| | Convocado | Colocado | | | | F1+ | F1 | F2 | F3 | B | C | D | | |
| 5 al 9 de abril | 3,091 | 2,333 | 75.5% | 0.49% | 104 días | 24% | 0% | 71% | 5% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, START, CETELEM | |
| 12 al 16 de abril | 3,711 | 3,711 | 100.0% | 0.30% | 96 días | 91% | 0% | 8% | 2% | 0% | 0% | 0% | FEFA, GMFIN, VWLEASE | |
| 19 al 23 de abril | 2,623 | 2,582 | 98.4% | 0.28% | 99 días | 70% | 0% | 24% | 7% | 0% | 0% | 0% | GMFIN, AFIRALM, VWLEASE | |
| 26 al 30 de abril | 3,580 | 3,494 | 97.6% | 0.22% | 62 días | 78% | 0% | 18% | 5% | 0% | 0% | 0% | GMFIN, VWLEASE, AFIRALM | |
| Total | 13,004 | 12,119 | 93.19% | 0.30% | 87 días | 69.8% | 0.0% | 26% | 4% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, GMFIN, VWLEASE | |

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2021. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Principales Emisores. El 70.7% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: FEFA (\$7,820 millones), Almacenadora Afirme (\$5,486 millones) y VW Leasing (\$4,360 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
Millones



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

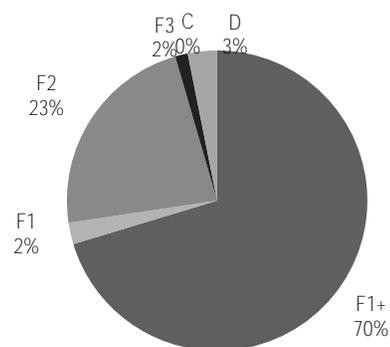
| | FEFA | AFIRALM | VWLEASE | GMFIN | ARREACT | ELEKTRA | OSM | CHDRAUI | START | DAIMLER |
|------------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|
| S&P | mxA-1+ | mxA-2 | mxA-1+ | mxA-1+ | - | - | - | - | - | mxA-1+ |
| Moody's | - | - | MX-1 | - | - | - | - | - | 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 | HR1 | HR+1 | HR+1 | - |
| PCR Verum | - | - | - | - | 1+/M | 1+/M | - | - | 1+/M | - |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de abril de 2021. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante abril de 2021 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (46.3% vs 41.7% en abril 2020), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver y Almacenadora Afirme. A este sector, le sigue el sector Consumo con una participación del 13.7% (vs 15.0% en abril 2020) por la ligera reactivación de Chedraui y Elektra.

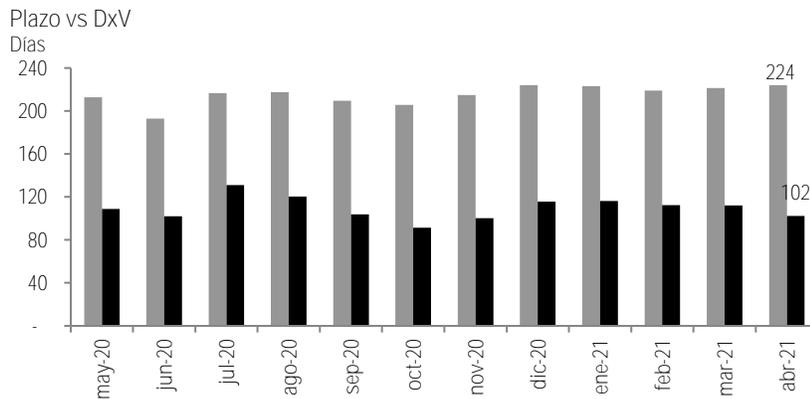
Distribución por sector y calificación
Millones

| Sector | 2021* | | 2020 | | Var. |
|-------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | Monto | % | Monto | % | |
| Serv. Financieros | 23,054 | 46.3% | 23,054 | 41.7% | 4.6% |
| Consumo | 6,827 | 13.7% | 6,827 | 15.0% | -1.3% |
| Automotriz | 6,558 | 13.2% | 6,558 | 11.9% | 1.2% |
| Telecom | 2,000 | 4.0% | 2,000 | 0.0% | 4.0% |
| SFOL E MYPE | 1,971 | 4.0% | 1,971 | 8.5% | -4.6% |
| SFOL E Automotriz | 1,485 | 3.0% | 1,485 | 1.3% | 1.7% |
| Otros | 7,910 | 15.9% | 7,910 | - | - |
| Total* | 49,805 | 100% | 49,805 | 100% | - |



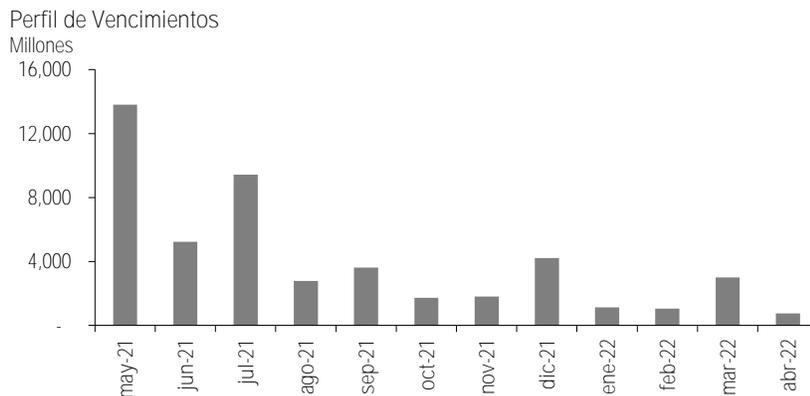
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a abril de 2021.

Perfil de Vencimientos. Los días por vencer promedio a abril de 2021 se ubican prácticamente en el mismo nivel a lo registrado en 2020. Durante abril de 2021, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 102 días, comparado a los 103 días registrados en abril de 2020.



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021

En el mes de mayo, se esperan vencimientos por un monto de \$13,801 millones, lo que equivale al 27.7% del monto en circulación de Deuda Corporativa de Corto plazo. Mientras que en marzo pasado, se esperaba que durante abril de 2021 venciera el 23.8%. 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.

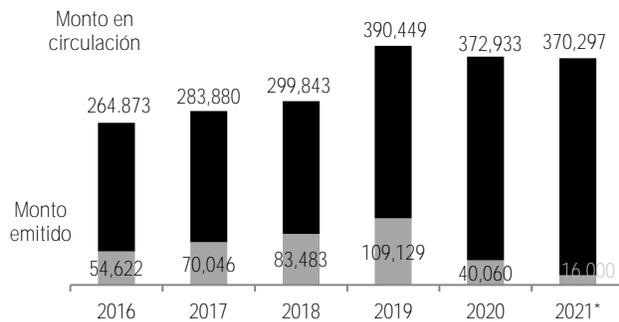


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Mercado de Bonos Bancarios

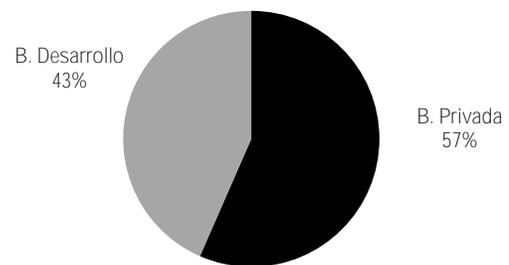
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró abril de 2021 con un monto en circulación de \$370,297 millones, lo cual representa un decremento del 5.7% con respecto al mismo mes de 2020. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de abril de 2021 el 56.6% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación
Millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de abril de 2021.

Clasificación por tipo de banco
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante abril no hubo colocaciones. Las últimas colocaciones fueron en marzo por un monto de \$10,000 millones por parte de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos. Las emisiones registradas en 2021 (\$16,000 millones) son 6.7% mayores a las observadas frente al mismo periodo de 2020 (\$15,000 millones).

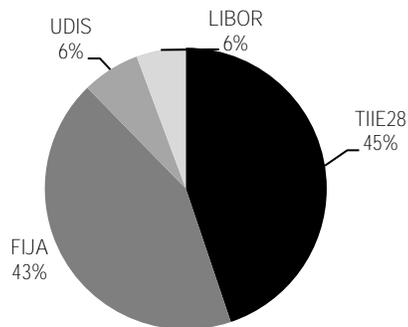
Últimas Emisiones Bancarias

| Emisión | Monto \$mdp | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Amort. | Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR | Sector | Emisor |
|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------------|--------|-----------------------------------|---------------|----------|
| CDBANOB21X | 1,100 | 22-mar-21 | 18-mar-24 | TIEE28 - 0.09% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Desarrollo | BANOBRAS |
| CDBANOB21-2X | 2,000 | 22-mar-21 | 16-mar-26 | TIEE28 - 0.03% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Desarrollo | BANOBRAS |
| CDBANOB21-3X | 4,300 | 22-mar-21 | 10-mar-31 | FUJA: 7.07% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Desarrollo | BANOBRAS |
| CDBANOB21UX | 2,600 | 22-mar-21 | 03-mar-36 | UDIS: 3.04% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Desarrollo | BANOBRAS |
| Total | \$10,000 | | | | | | | |

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. *Reaperturas

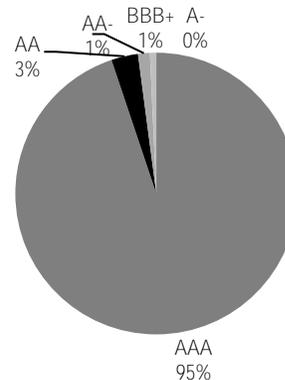
Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de abril de 2021 el 50.5% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa revisable (TIEE28 y LIBOR). Si bien la preferencia por tasa variable es notable, también encontramos colocaciones a tasa fija (42.9%) y una parte a tasa fija real (6.6%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.9% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

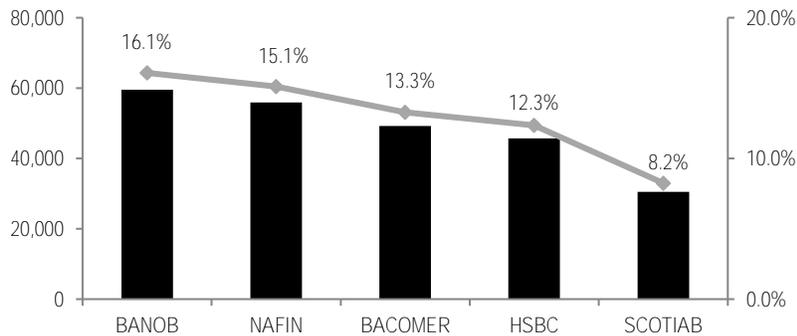
Distribución por calificación
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 65.1% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales NAFIN cuenta con el 16.1% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones

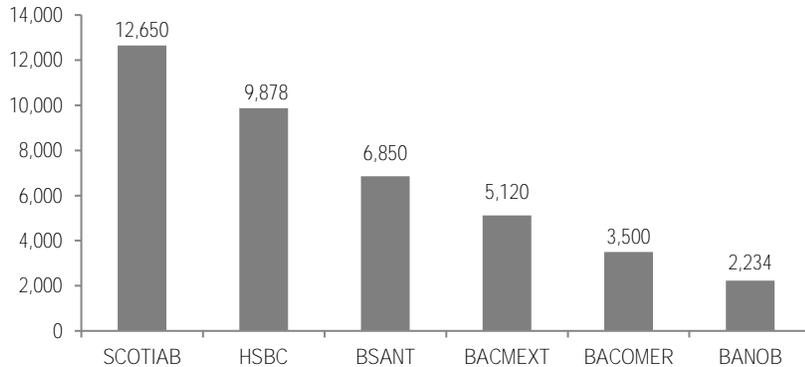


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2021.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2021 se presentaron dos vencimientos en el mercado bancario por parte de Nafin e Inbursa por un monto de \$6,242 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$40,232 millones, lo cual representaría el 10.9% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$12,650 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones

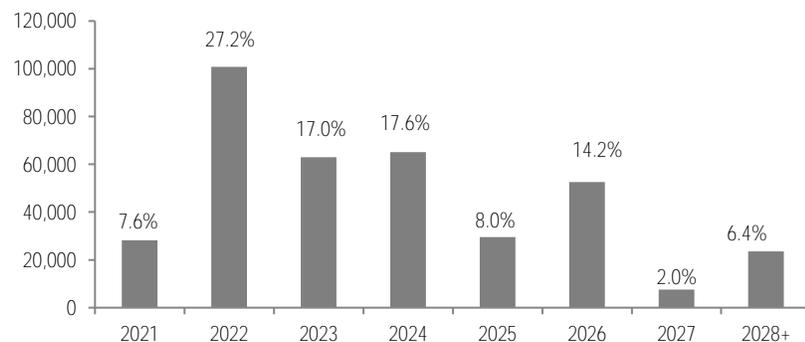


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 7.6% (\$28,182 millones) del mercado vence en 2021, mientras que en 2022 el 27.2% (\$100,804 millones). Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2021 se encuentran: HSBC 18D por \$7,878 millones, BACMEXT 18 por \$5,120 millones y BSANT 16-2 por \$4,000 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 abril de 2021.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

| EMISORA | MONTO EMITIDO \$millones | % | CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR | NOMBRE | |
|----------------|--------------------------|---------|--|----------------------------|--|
| 1 | PEMEX | 152,156 | 13.33% | mx AAA/A2.mx/nd/HR AAA | Petróleos Mexicanos |
| 2 | CFE | 88,946 | 7.80% | mx AAA/Aa1.mx/AAA (mex)/nd | Comisión Federal de Electricidad |
| 3 | TFOVIS | 78,560 | 6.89% | mx AAA/nd/nd/nd | FOVISSSTE |
| 4 | FIRA | 58,858 | 5.16% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios |
| 5 | CIENCB | 38,432 | 3.37% | nd/nd/nd/nd | Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V. |
| 6 | FUNO | 34,922 | 3.06% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fibra Uno Administración, S.A. de C.V. |
| 7 | RCO | 27,415 | 2.40% | nd/nd/nd/nd | Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. |
| 8 | MPUCB | 22,848 | 2.00% | nd/nd/nd/nd | Fonadin |
| 9 | GCDMXCB | 22,802 | 2.00% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Gobierno del Distrito Federal |
| 10 | GMXT | 22,800 | 2.00% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | GMéxico Transportes, S.A. de C.V. |
| 11 | KOF | 22,227 | 1.95% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Coca-Cola Femsá |
| 12 | LALA | 21,634 | 1.90% | nd/nd/AA (mex)/HR AA- | Grupo LALA, S.A.B. de C.V. |
| 13 | OSM | 18,704 | 1.64% | mx AA-/nd/AA (mex)/nd | Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V. |
| 14 | BIMBO | 18,000 | 1.58% | mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd | Grupo Bimbo, S.A. de C.V. |
| 15 | ELEKTRA | 17,562 | 1.54% | nd/nd/A+ (mex)/HR AA+ | Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. |
| 16 | GAP | 17,000 | 1.49% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. |
| 17 | LIVEPOL | 16,900 | 1.48% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. |
| 18 | CHIHCB | 14,777 | 1.30% | mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd | Gobierno del Estado de Chihuahua |
| 19 | TMMCB | 14,106 | 1.24% | nd/nd/nd/nd | Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima |
| 20 | CEDEVIS | 13,450 | 1.18% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Infonavit |
| 21 | DAIMLER | 10,991 | 0.96% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | DAIMLER México, S.A. de C.V. |
| 22 | ARCA | 10,700 | 0.94% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Arca Continental, S.A.B. DE C.V. |
| 23 | CONMEX | 9,945 | 0.87% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Concesionaria Mexiquense |
| 24 | GICSA | 9,888 | 0.87% | mx BBB-/nd/nd/HR AA- | Grupo GICSA, S.A.B. de C.V. |
| 25 | VWLEASE | 9,500 | 0.83% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 26 | CAMS | 9,273 | 0.81% | nd/nd/nd/nd | Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V. |
| 27 | PAMMCB | 8,835 | 0.77% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 28 | FHIPO | 8,738 | 0.77% | nd/nd/nd/HR AA | Fideicomiso Hipotecario (FHIPO) |
| 29 | CETEMEM | 8,500 | 0.74% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. |
| 30 | EDONL | 8,105 | 0.71% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 31 | GASN | 8,100 | 0.71% | mx AA+/nd/AAA (mex)/nd | Naturgy México, S.A. de C.V. |
| 32 | ALSEA | 8,000 | 0.70% | nd/nd/A- (mex)/HR A- | ALSEA, S.A.B. de C.V. |
| 33 | PASACB | 7,697 | 0.67% | nd/nd/nd/nd | Pápagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios |
| 34 | FIBRAPL | 7,568 | 0.66% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Prologis Property México, S.A. de C.V. |
| 35 | HERDEZ | 7,500 | 0.66% | mx AA/nd/AA (mex)/nd | Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. |
| 36 | GPH | 7,500 | 0.66% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. |
| 37 | CHIACB | 6,572 | 0.58% | mx A/A1.mx/A- (mex)/nd | Estado de Chiapas |
| 38 | SORIANA | 6,500 | 0.57% | nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+ | Organización Soriana, S.A.B. de C.V. |
| 39 | CASITA | 6,219 | 0.55% | nd/C.mx/nd/nd | Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V. |
| 40 | INCARSO | 6,000 | 0.53% | nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+ | INMUEBLES CARSO, S.A.B. DE C.V. |
| 41 | IPORCB | 5,973 | 0.52% | nd/nd/nd/nd | Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V. |
| 42 | LPSLCB | 5,788 | 0.51% | nd/nd/nd/nd | Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V. |
| 43 | FSHOP | 5,570 | 0.49% | nd/nd/A+ (mex)/HR AA+ | Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V. |
| 44 | DANHOS | 5,500 | 0.48% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V. |
| 45 | TOYOTA | 5,355 | 0.47% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. |
| 46 | AERMxCB | 5,150 | 0.45% | nd/nd/nd/nd | Aerovías de México |
| 47 | FACILSA | 5,099 | 0.45% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | BBVA Leasing México, S.A. de C.V. |
| 48 | AMX | 5,050 | 0.44% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | America Móvil S.A. De C.V. |
| 49 | OPI | 5,046 | 0.44% | nd/nd/nd/nd | Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V. |
| 50 | TELMEX | 5,000 | 0.44% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Teléfonos de México, S.A. de C.V. |
| 51 | MFRISCO | 5,000 | 0.44% | nd/B3.mx/A- (mex)/HR BBB+ | Minera Frisco, S.A.B. de C.V. |
| 52 | OMA | 5,000 | 0.44% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA) |
| 53 | TLEVISA | 4,500 | 0.39% | mx AAA/Aa1.mx/AAA (mex)/nd | Grupo Televisa, S.A.B. |
| 54 | FONACOT | 4,443 | 0.39% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores |
| 55 | GMACFIN | 4,417 | 0.39% | mx CC/nd/CCC (mex)/nd | Gmac Financiera |
| Total Muestra* | | 965,124 | 84.58% | | |

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de abril de 2021. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 84.6% 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 | 7,820 | 15.7% | mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1 | Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios |
| 2 AFIRALM | 5,486 | 11.0% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Crédito, Afirme Gpo. Fin. |
| 3 VWLEASE | 4,360 | 8.8% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 4 GMFIN | 3,944 | 7.9% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR |
| 5 ARREACT | 3,893 | 7.8% | - / - / F1+mex / HR1 | Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. |
| 6 ELEKTRA | 2,500 | 5.0% | - / - / F1+mex / HR1 | Grupo Elektra S.A. de C.V. |
| 7 OSM | 2,000 | 4.0% | - / - / F1+mex / HR1 | Operador de Sites Mexicanos, S.A. de C.V. |
| 8 CHDRAUI | 2,000 | 4.0% | - / - / F1+mex / HR+1 | Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. |
| 9 START | 1,971 | 4.0% | - / MX-1 / F1+mex / HR+1 | Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero |
| 10 DAIMLER | 1,250 | 2.5% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Daimler México, S.A. de C.V. |
| 11 FACTOR | 1,201 | 2.4% | - / - / F2mex / HR2 | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 12 FORD | 1,185 | 2.4% | - / MX-1 / F1+mex / - | Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 13 AEROMEX | 1,162 | 2.3% | - / - / - / HRD | Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V. |
| 14 CETELEM | 1,161 | 2.3% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. |
| 15 LAB | 1,151 | 2.3% | - / - / F1+mex / HR1 | Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. |
| 16 ELEMENT | 1,000 | 2.0% | - / MX-2 / F2mex / - | Elementia, S.A.B. de C.V. |
| 17 DOCUFOR | 1,000 | 2.0% | mxA-2 / - / F2mex / HR2 | MEXARREND S.A.P.I. de C.V. |
| 18 PCARFM | 948 | 1.9% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. |
| 19 SFPLUS | 790 | 1.6% | - / - / F2mex / HR2 | Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER |
| 20 AUTLAN | 572 | 1.1% | - / - / F2mex / HR2 | Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. |
| 21 MFRISCO | 500 | 1.0% | - / - / F2mex / HR2 | Minera Frisco, S.A.B. de C.V. |
| 22 FINBE | 500 | 1.0% | - / - / F1+mex / HR1 | Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 23 AXO | 400 | 0.8% | - / - / F1mex / HR2 | Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. |
| 24 MINSA | 399 | 0.8% | - / MX-2 / - / - | Grupo Minsa S.A.B. de C.V. |
| 25 ION | 376 | 0.8% | - / - / - / HR3 | ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 26 GFAMSA | 358 | 0.7% | - / - / Dmex / - | Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. |
| 27 FHIPO | 339 | 0.7% | - / - / - / HR1 | Fideicomiso Hipotecario |
| 28 MERCFIN | 300 | 0.6% | - / - / F2mex / HR2 | Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR |
| 29 VASCONI | 300 | 0.6% | - / - / F2mex / HR2 | Grupo Vasconia, S.A.B. |
| 30 NAVISTS | 300 | 0.6% | mxA-3 / - / Bmex / HR2 | Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 31 AFIRMAR | 230 | 0.5% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme S.A. de C.V. |
| 32 HYCSA | 200 | 0.4% | - / - / - / HR2 | Grupo Hyc, S.A. de C.V. |
| 33 PDN | 81 | 0.2% | - / - / F1mex / HR1 | Portafolio de Negocios |
| 34 CIRCLEK | 75 | 0.2% | - / - / - / HR2 | Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V. |
| 35 COMERCI | 43 | 0.1% | - / - / Dmex / - | Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V. |
| 36 GFMEGA | 10 | 0.0% | mxA-2 / - / - / - | Operadora de Servicios Mega S.A. de C.V. SOFOM. ENR. |
| Total * | 49,805 | 100% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de abril 2021. *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 | BANOB | 59,538 | 16.1% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos |
| 2 | NAFIN | 55,950 | 15.1% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | Nacional Financiera |
| 3 | BACOMER | 49,206 | 13.3% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | BBVA Bancomer |
| 4 | HSBC | 45,695 | 12.3% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | HSBC |
| 5 | SCOTIAB | 30,533 | 8.2% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Scotiabank Inverlat |
| 6 | BSANT | 21,461 | 5.8% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Santander S.A. |
| 7 | BACMEXT | 21,000 | 5.7% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Comercio Exterior |
| 8 | BINBUR | 19,740 | 5.3% | mxAAA/AAA (mex)/HRAAA | Banco Inbursa |
| 9 | SHF | 17,345 | 4.7% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Sociedad Hipotecaria Federal |
| 10 | BANORTE | 12,770 | 3.4% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Mercantil del Norte |
| 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 | BACTIN | 5,000 | 1.4% | //AA (mex)/HRAA- | Banco Actinver |
| 15 | BBAJIO | 3,000 | 0.8% | /Aa2.mx/AA (mex)/HRAAA | Banco del Bajío |
| 16 | CSBANCO | 2,700 | 0.7% | mxBBB+//A- (mex)/HRA | Consurbanco S.A. |
| 17 | VWBANK | 1,000 | 0.3% | mxAAA/Aaa.mx// | Volkswagen Bank |
| | Total | 370,297 | 100.0% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de abril 2021. *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, 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 Thalía 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 | 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 | | | |
|---|---|--|-------------------------|
| 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 |
| Katía Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Analista Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| Estrategia de Mercados | | | |
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Estrategia de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | | | |
| Santiago Leal Singer | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Análisis Bursátil | | | |
| Marissa Garza Ostos | Director Análisis Bursátil | marissa.garza@banorte.com | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Subdirector Análisis Bursátil | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| 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 | | | |
| 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 |