

# LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

## Colocaciones alcanzan un máximo de tres años

- En mayo se subastaron 16 emisiones de largo plazo por \$31,666 millones, alcanzando un máximo desde marzo 2018; destacando una marcada preferencia por bonos quirografarios y de emisores calificados en ‘AAA’
- Dentro de las colocaciones del mes, destacamos la primera participación del año de CFE con tres bonos por \$10,000 millones, que alcanzó una demanda de 1.82x
- Hacia delante esperamos que disminuyan las colocaciones en la segunda mitad de junio, así como el regreso de los bonos estructurados
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$14,547 millones, monto 12.1% superior al registrado en el mismo mes en 2020. Asimismo, el monto en circulación ascendió a \$50,249 millones (39.6% a/a)

**Mercado de deuda corporativa de LP.** En mayo de 2021 se mantuvo la actividad en colocaciones, con la subasta de 16 bonos de largo plazo por \$31,666 millones (11.6x a/a), el mayor monto emitido en un mes desde marzo de 2018. Es importante señalar que los meses previos a la última elección nacional también observaron alto dinamismo, con los participantes cubriendo sus necesidades de financiamiento previo a la incertidumbre después de los resultados de la elección. En lo colocado en mayo, destaca que todos los bonos emitidos fueron quirografarios y solo tres de los emisores están calificados por debajo de ‘AAA’ en escala nacional (Corporación Actinver, Arrenadora Actinver y Gruma). Asimismo, se observó una demanda alta en las subastas, por lo que las sobretasas de salida se ubicaron por debajo de los niveles esperados, por sus similares de calificación o emisiones en circulación. Hacia delante esperamos que disminuya el ritmo de colocación a partir de la segunda mitad de junio, con pocas emisiones en el *pipeline*, donde también destacamos el regreso de los bonos estructurados.

2 de junio 2021

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@ analisis\\_fundam](mailto:@ analisis_fundam)

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugoa.gomez@banorte.com](mailto:hugoa.gomez@banorte.com)

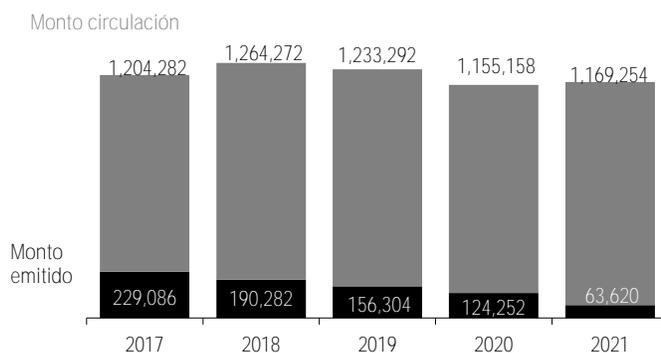
Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

### Contenido

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

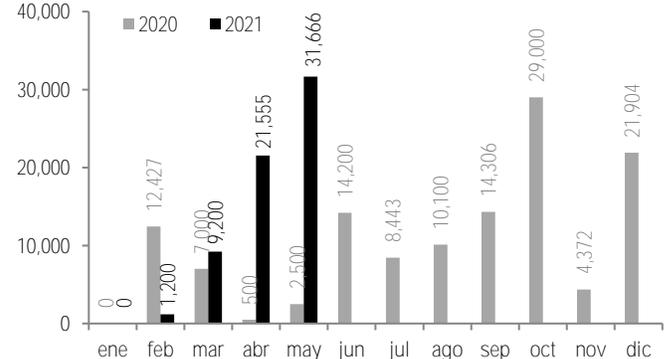
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP  
Millones



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

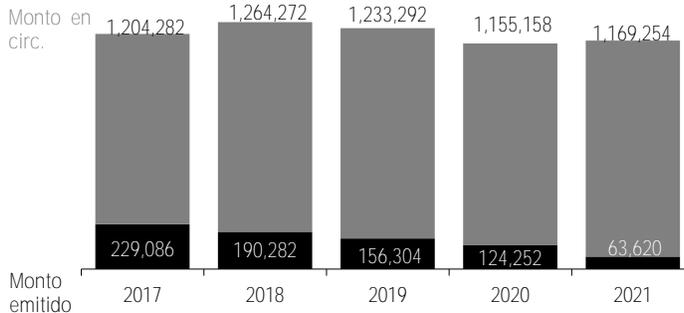
Monto Mensual Emitido LP  
Millones



## Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

**Evolución del Mercado.** Al cierre de mayo de 2021, el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,169,254 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



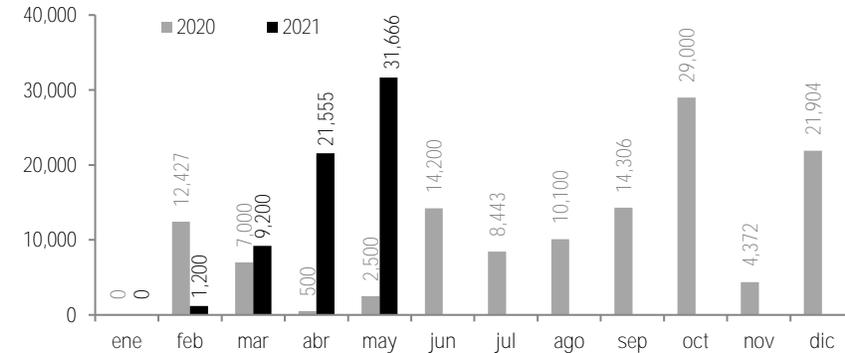
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a mayo de 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Certificado Bursátil</b>					
Total emitido	229,086	190,282	156,304	124,752	63,620
En circulación	1,198,245	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,169,254
<b>CPO's**</b>					
En circulación	6,037	6,037	6,037	0	0
Total Emitido	229,086	190,282	156,304	124,752	63,620
Crecimiento A/A*	127.9%	-16.9%	-17.9%	-20.2%	-48.8%
Total circulación	1,204,282	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,169,254
Crecimiento A/A*	8.6%	5.0%	-2.5%	-6.3%	1.2%

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

**Emisiones de mayo 2021.** Durante el mes se llevaron a cabo 16 colocaciones en el mercado de largo plazo por \$31,666 millones, el cual fue 11.6x superior al observado en el mismo mes de 2020.

Monto emitido mensual  
Millones



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

### Emisiones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ACTINVR 21	200	No	03-may-21	29-abr-24	TIIE28 + 1.2%	//AA-(mex)//AA-/M	Corporación Actinver
FIBRAPL 21DV	1,416	No	04-may-21	22-abr-31	FIJA : 3.73%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Prologis
GAP 21	2,500	No	07-may-21	02-may-25	TIIE28 + 0.6%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
GAP 21-2	2,000	No	07-may-21	28-abr-28	FIJA : 7.91%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
ACBE 21V	1,650	No	11-may-21	06-may-25	TIIE28 + 0.07%	mxAAA//AAA(mex)/	AC Bebidas
ACBE 21-2V	3,000	No	11-may-21	02-may-28	FIJA : 6.75%	mxAAA//AAA(mex)/	AC Bebidas
FERROMX 21	1,692	No	18-may-21	09-may-28	FIJA : 7.19%	mxAAA//AAA(mex)/	Ferrocarril Mexicano
FERROMX 21-2	3,308	No	18-may-21	13-may-25	TIIE28 + 0.2%	mxAAA//AAA(mex)/	Ferrocarril Mexicano
CETELEM 21	1,000	No	17-may-21	30-oct-23	TIIE28 + 0.28%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
CETELEM 21-2	1,000	No	17-may-21	13-nov-23	FIJA : 6.05%	mxAAA//AAA(mex)/	Cetelem
GRUMA 21	2,000	No	21-may-21	12-may-28	FIJA : 7%	mxAA+//AAA(mex)/	Gruma
CFE 21	4,873	No	27-may-21	08-dic-22	TIIE28 + 0.57%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21-2	2,589	No	27-may-21	27-mar-25	TIIE28 + 0.75%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 21U	2,538	No	27-may-21	15-may-31	UDIS : 5.45%	mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)/	CFE
ARREACT 21	400	No	27-may-21	23-may-24	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)//AA-/M	Arrendadora Actinver
FNCOT 21G	1,500	No	28-may-21	24-may-24	TIIE28 + 0.2%	//AAA(mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
<b>Total</b>	<b>31,666</b>						

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, con lo registrado en el *pipeline*, esperamos un mayor balance entre tasas fijas y variables, con una parte de los bonos a subastarse a través de vasos comunicantes, como se observó en mayo.

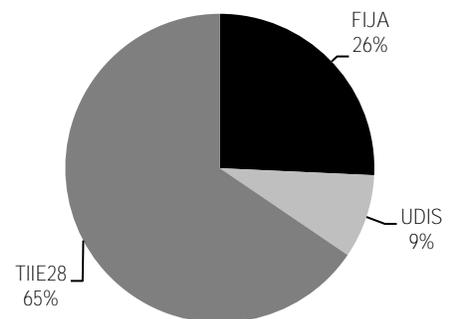
En relación con la **Reserva Federal**, se publicaron las minutas de la reunión de política monetaria de abril, en el cual el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%, con un tono menos *dovish*. Nuestro equipo de Análisis Económico estima que la tasa de Fed funds se mantenga en el rango actual al menos hasta finales de 2022.

Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de la decisión del 13 de mayo, en la cual mantuvieron por unanimidad la tasa de referencia sin cambios en 4.00%, con un tono que sigue siendo *hawkish* con mayor preocupación por la inflación y debate sobre algunos factores de presión adicionales. Nuestro equipo espera alzas de 25pb de la tasa de referencia en las reuniones del 11 de noviembre y 16 de diciembre, con la tasa de referencia cerrando este año en 4.50%.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia  
Millones, %

Tasa referencia	Emisiones en 2021	%
FIJA	16,368	25.7%
UDIS	5,582	8.8%
Total Variable	41,670	65.5%
TIIE 28	41,670	65.5%
TIIE 91	0	0.0%
CETE 182	0	0.0%
LIBOR	0	0.0%
MIXTA	0	0.0%
<b>Total</b>	<b>63,620</b>	<b>100%</b>

Distribución por tasa de referencia, 2020  
%

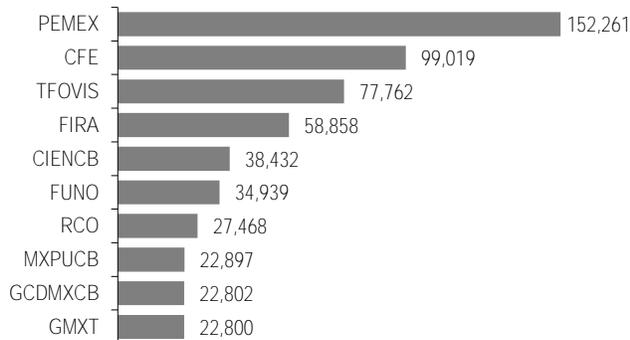


Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de mayo de 2021.

Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

**Principales Emisores de LP.** El 47.7% 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 21.5% 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



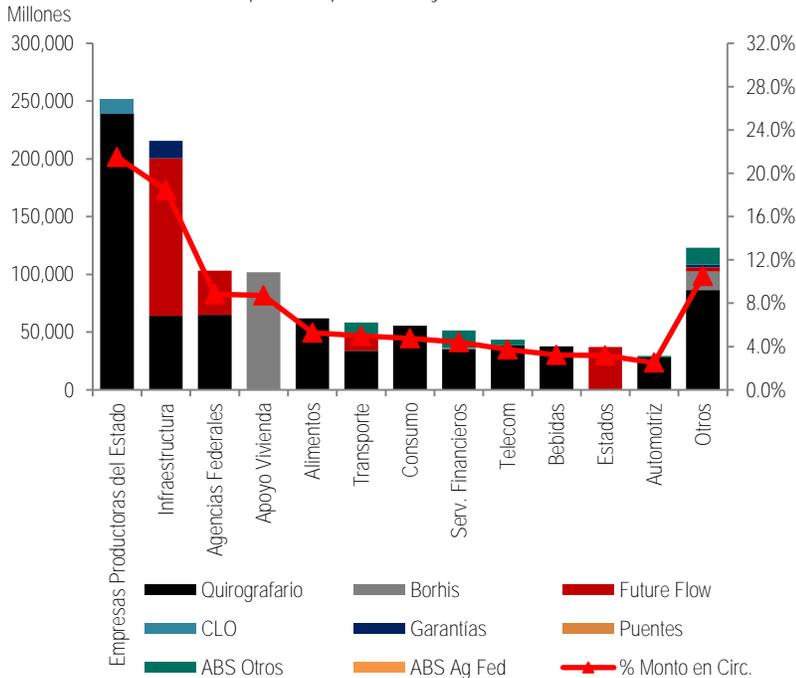
Calificación quirografaria del emisor\*

	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 mayo 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, Agencias Federales, Apoyo a la Vivienda, Alimentos y Transporte) detentan el 67.7% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 21.5% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado. El 32.3% restante está pulverizado en 18 sectores.

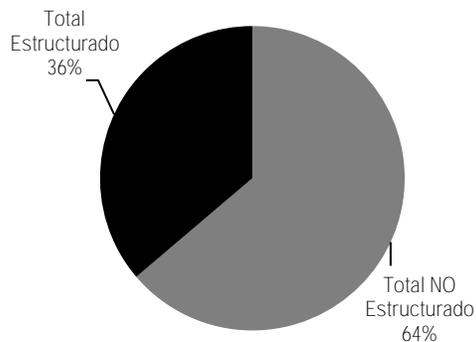
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura



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

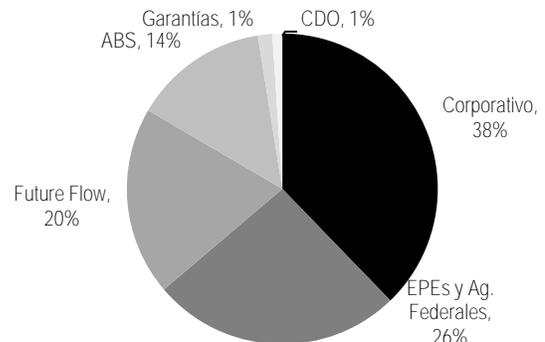
**Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura).** Al cierre de mayo de 2021, existen 244 emisiones estructuradas que representaron el 36.2% (\$423,493 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2020 este tipo de emisiones detentaban 38.2% (\$443,277 millones). Cabe señalar que en mayo de 2021, dos tipos de estructuras representan el 33.7% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 14.0% y *Future Flow* con 19.6%). Por otra parte, existen 244 emisiones no estructuradas (63.8% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.1% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 20.5%, Agencias Federales 5.5%, Infraestructura 5.5%, Alimentos 5.3%, Consumo 4.8%, Telecom 3.3% y Bebidas 3.2%).

Deuda corporativa en circulación %



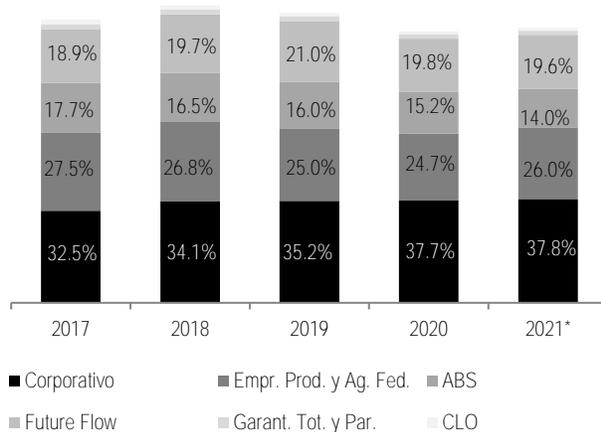
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2021.

Clasificación por tipo de estructura %



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

Montos en circulación  
Millones, %



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

Montos emitidos  
Millones

	2019	2020	2021
Corporativo			
Emitido	84,361	68,356	39,220
En circulación	433,888	435,197	441,630
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	19,100	32,443	21,500
En circulación	308,397	285,088	304,132
ABS			
Emitido	25,678	23,450	2,900
En circulación	197,434	175,604	164,263
Future Flow			
Emitido	27,164	0	0
En circulación	258,848	228,169	229,746
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	502	0
En circulación	19,321	17,195	17,534
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	15,404	13,905	11,950
Total			
Emitido	156,304	124,752	63,620
En circulación	1,233,292	1,155,158	1,169,254

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

**Perfil de Vencimientos.** Durante mayo de 2021 se llevaron a cabo cuatro amortizaciones por un monto de \$2,411 millones. Es importante mencionar que dos de ellas fueron amortizaciones anticipadas y dos se realizaron en su fecha original.

Vencimientos en el mes

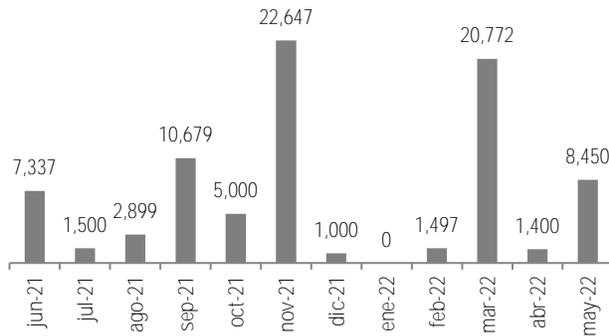
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FUTILCB18*	83	3.6	04-may-21	TII E28 + 2.2%	Bullet	mxAAA//HR AAA
91DAIMLER18	1,300	3.0	21-may-21	TII E28 + 0.5%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91HIRCB18*	28	7.1	25-may-21	TII E28 + 2.2%	Parcial	//AAA(mex)/HR AAA
91GMFIN19	1,000	2.0	28-may-21	TII E28 + 0.55%	Bullet	mxAAA//AA+(mex)/
Total	2,411					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 7.1% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, 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 \$4,450 millones y FEFA 19-2 por \$3,077 millones. Adicionalmente, **el 9.3% (\$108,476 millones) del mercado vence en el año 2022.**

### Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones

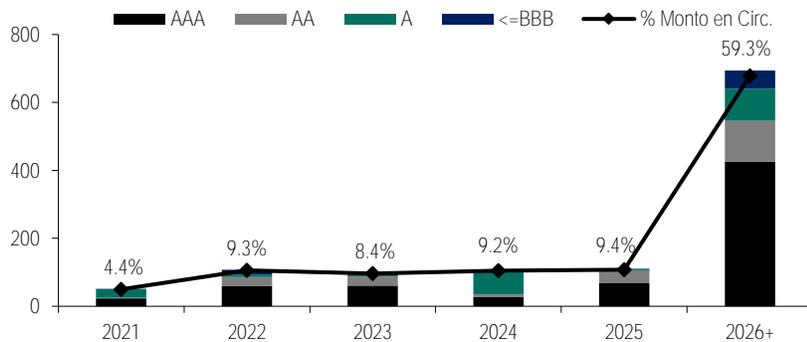


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2021.

Vencimientos	
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 (\$4450.2; 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	TOYOTA17-4 (\$646.7; AAA); PEMEX11-3 (\$20000; A); INCARSO17 (\$2000; AA+)
Dic. 21	GCDMXCB16V (\$1000; AAA)
Ene. 22	nd
Feb. 22	DAIMLER19D (\$897.5; 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 (\$317; AA-); CETELEM19 (\$1400; AAA); ITTO17 (\$150; BBB-); GICSA19 (\$2671.7; BBB-); GAP17 (\$1500; AAA)
Abr. 22	FEFA20-3 (\$1400; AAA)
May. 22	ACTINVR17-2 (\$350; A+); VWLEASE18 (\$2000; AAA); ADAMFIN07 (\$1400; BBB); FEFA19-2 (\$3076.5; AAA); AXO19 (\$623.7; A-); GMFIN19-2 (\$1000; AA+)

### Perfil de vencimientos

Miles de millones



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo 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
MONEX 21	1,500	02-jun-21	30-may-25	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR A+/-	BBVA	Monex
STORAGE 21V	1,500	04-jun-21	30-may-28	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA-(mex)/HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
STORAGE 21-2V	1,500	04-jun-21	03-jun-25	TIIE 28	Bullet	Infraestructura	//AA-(mex)/HR AA/	Banorte - GBM	Fibra Storage
FMTY 21D	2,291	04-jun-21	27-may-31	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA(mex)/HR AA/	BBVA - Scotiabank - Actinver	Fibra Mty
VWLEASE 21	2,000	23-jun-21	21-jun-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx//	HSBC - Santander	Volkswagen Leasing
SALUD 21	1,500	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE 28	Bullet	Hospitales	////	Actinver	MAC Health
SALUD 21-2	1,500	nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Hospitales	////	Actinver	MAC Health
PLANI 21	1,000	nd-nd-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Infraestructura	//AA-(mex)/HR AA-/	HSBC - Santander	Planigrupo LATAM
Total	\$9,791								

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.	Calif. S&P/Moody's/ Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
VANRTCB 21	400	01-jun-21	nd-nd-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AA+	Vector	Vanrenta
FHIPOCB 21	2,500	02-jun-21	nd-nd-51	Fija	Parcial	Ap. Vivienda	MBS	mxAAA///HR AAA/	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
FMCARCB 21	650	17-jun-21	17-nov-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Finamex	Firma Car
123LCB 21	350	23-jun-21	17-jun-25	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAA///HR AAA/	Banorte - Bursamétrica - Finamex	123 Lease
Total	\$3,900									

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

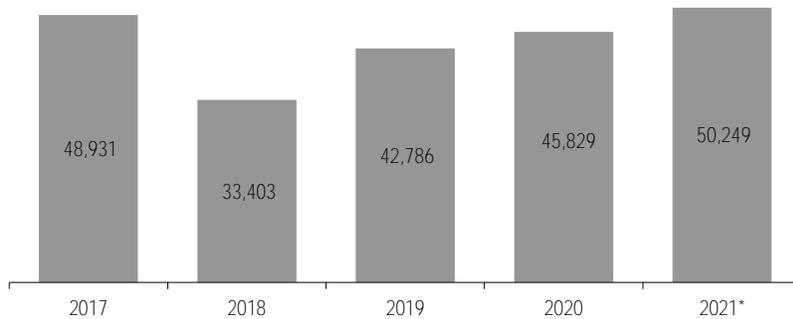
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 21	2,000	16-jun-21	11-jun-26	TIIE 28	Bullet	////	Actinver	Banco Actinver
Total	\$2,000							

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 mayo 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 \$50,249 millones, 39.6% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2020. Durante mayo de 2021 se colocaron \$14,547 millones, monto 12.1% 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 base comparativa fácil de superar. En cuanto al porcentaje emitido, en mayo se observó una recuperación, por sexto mes consecutivo, con el 96.6% de lo convocado, alcanzando niveles cercanos al promedio en meses anteriores -previo pandemia por COVID-19-.

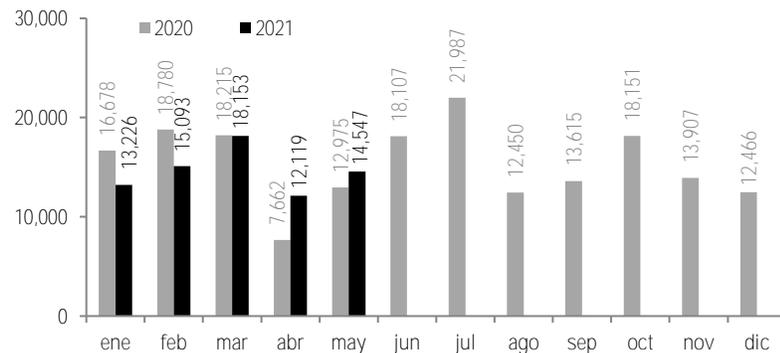
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo  
Millones



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

**Emisiones en mayo 2021.** El monto emitido (\$14,547 millones) fue 12.1% superior respecto a mayo de 2020 (\$12,975 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2021 (\$73,138 millones) fue 2.6% menor a lo registrado durante 2020.

Monto emitido mensual  
Millones



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

**Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación.** El 96.6% de los recursos convocados fueron colocados durante mayo de 2021. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIE 28 resultó en 0.66%, esto es 33pb menor al promedio de 0.99% registrado en mayo de 2020. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$14,457 millones), el 61.7% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Durante mayo destacaron emisores como Almacenadora Afirmar, VW 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 Afirmar S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	3,353	100%	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	420	100%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	2,700	91%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	260	100%
GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,600	95%	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	250	100%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	1,200	93%	Portafolio de Negocios	200	100%
Daimler México, S.A. de C.V.	1,052	95%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	171	100%
Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR	700	100%	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	155	100%
FEFA	600	100%	Grupo Vasconia, S.A.B.	150	100%
Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	500	100%	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER	125	100%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	500	100%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.	117	100%
TOTAL			15,052 96.64%		

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

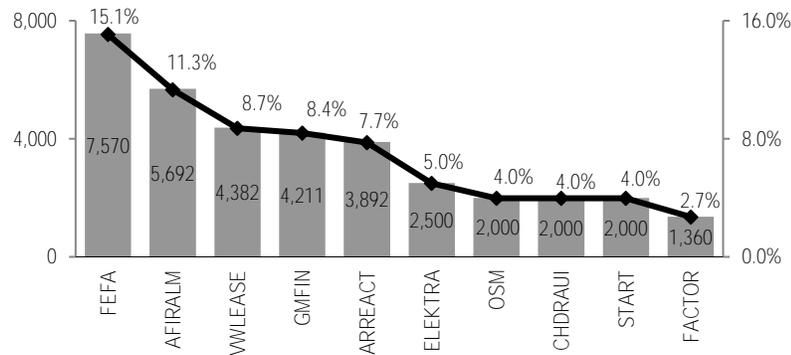
Renovaciones de deuda de corto plazo por semana  
Millones

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		
3 al 7 de mayo	4,793	4,761	99.3%	0.28%	95 días	53%	0%	43%	4%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN	
10 al 14 de mayo	2,998	2,898	96.7%	0.31%	91 días	74%	0%	17%	9%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, AFIRALM	
17 al 21 de mayo	3,194	3,114	97.5%	0.42%	111 días	57%	6%	30%	6%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, MFRISCO	
24 to 31 de mayo	4,067	3,773	92.8%	0.28%	83 días	67%	0%	27%	6%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN	
Total	15,052	14,547	96.64%	0.32%	94 días	61.7%	1.4%	31%	6%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN	

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

**Principales Emisores.** El 70.9% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: FEFA (\$7,570 millones), Almacenadora Afirme (\$5,692 millones) y VW Leasing (\$4,382 millones). Cabe señalar que nueve de los 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

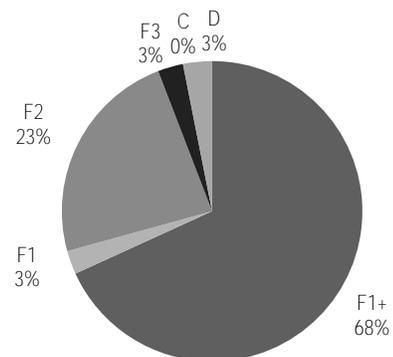
	FEFA	AFIRALM	VWLEASE	GMFIN	ARREACT	ELEKTRA	OSM	CHDRAUI	START	FACTOR
S&P	mxA-1+	mxA-2	mxA-1+	mxA-1+	-	-	-	-	-	-
Moody's	-	-	MX-1	-	-	-	-	-	MX-1	-
Fitch	F1+mex	-	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F2mex
HR Ratings	HR+1	HR1	HR+1	-	HR1	HR1	HR1	HR+1	HR+1	HR2
PCR Verum	-	-	-	-	1+/M	1+/M	-	-	1+/M	-

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

**Principales Sectores y Calificación.** Durante mayo de 2021 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (46.6% vs 48.5% en mayo 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 13.6% (vs 13.5% en mayo 2020) por la ligera reactivación de Chedraui y Elektra.

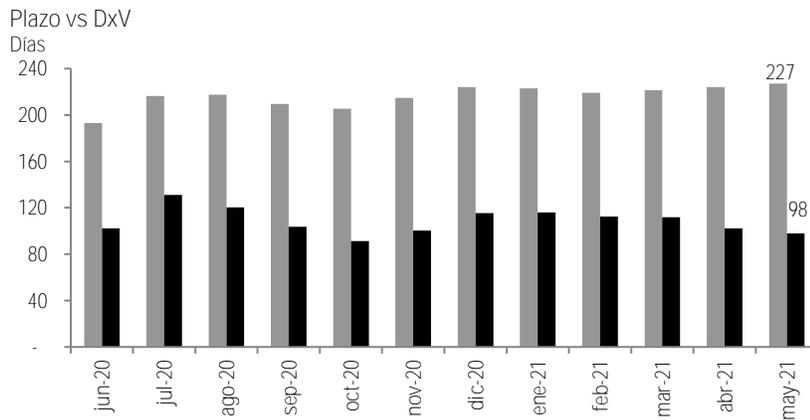
Distribución por sector y calificación  
Millones

Sector	2021*		2020		Var.
	Monto	%	Monto	%	
Serv. Financieros	23,419	46.6%	23,419	48.5%	-1.9%
Consumo	6,827	13.6%	6,827	13.5%	0.1%
Automotriz	5,826	11.6%	5,826	9.1%	2.5%
SFOL E Automotriz	2,110	4.2%	2,110	1.0%	3.2%
Telecom	2,000	4.0%	2,000	0.0%	4.0%
SFOL E MYPE	2,000	4.0%	2,000	8.1%	-4.1%
Otros	8,066	16.1%	8,066	-	-
Total*	50,249	100%	50,249	100%	-



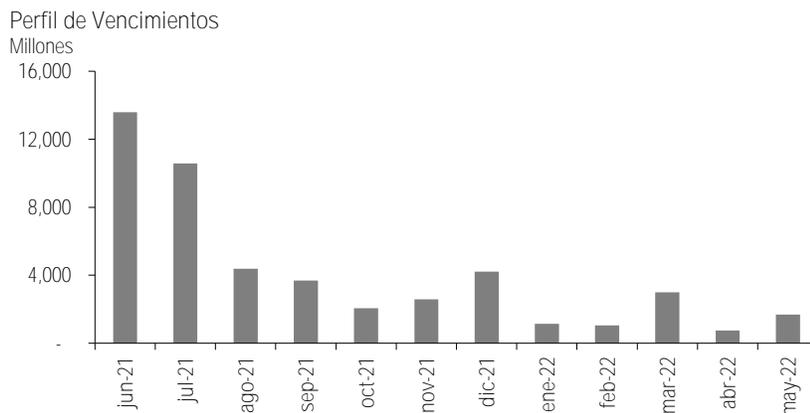
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, \*a mayo de 2021.

**Perfil de Vencimientos.** Los días por vencer promedio a mayo de 2021 se ubican por abajo del nivel registrado en 2020. Durante mayo de 2021, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 98 días, comparado a los 109 días registrados en mayo de 2020.



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

Para junio de 2021 se esperan vencimientos por \$13,593 millones. El 27.1% de los \$50,249 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en junio de 2021, cuando al cierre de abril se esperaba que venciera el 27.7% durante mayo de 2021. 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.

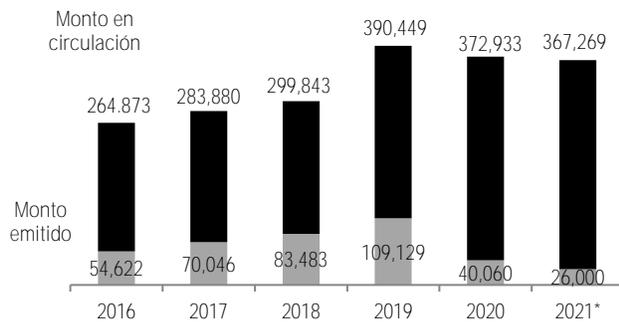


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2021.

## Mercado de Bonos Bancarios

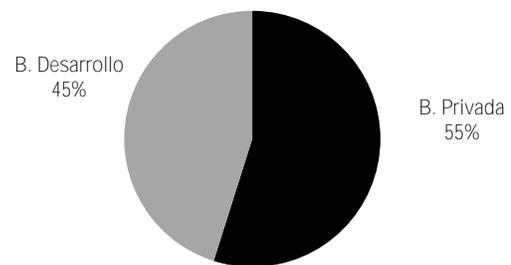
**Evolución del Mercado.** El mercado de bonos bancarios cerró mayo de 2021 con un monto en circulación de \$367,269 millones, lo cual representa un decremento del 4.4% con respecto al mismo mes de 2020. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de mayo de 2021 el 54.9% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación  
Millones



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

Clasificación por tipo de banco  
%



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

**Últimas colocaciones en el mercado Bancario.** Durante mayo hubo colocaciones por un monto de \$10,000 millones por parte de Banco Nacional de Comercio Exterior. Las emisiones registradas en 2021 (\$26,000 millones) son 73.3% mayores a las observadas frente al mismo periodo de 2020 (\$15,000 millones).

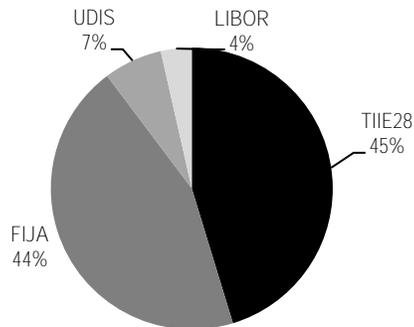
### Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDBACMEXT21	2,749	17-may-21	18-mar-24	TIIE28 - 0.07%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banco Nacional de Comercio Exterior
CDBACMEXT21-2	2,715	17-may-21	11-may-26	TIIE28 - 0.03%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banco Nacional de Comercio Exterior
CDBACMEXT21-3	4,536	17-may-21	05-may-31	FIJA: 7.34%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banco Nacional de Comercio Exterior
<b>Total</b>	<b>\$10,000</b>							

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

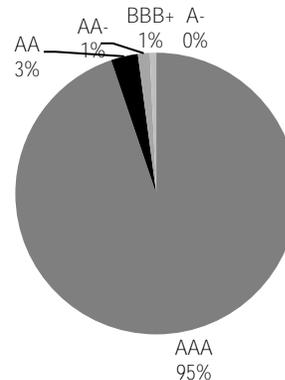
**Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios.** Al cierre de mayo de 2021 el 48.8% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa revisable (TIEE28 y LIBOR). Si bien la preferencia por tasa variable es notable, también encontramos colocaciones a tasa fija (44.5%) y una parte a tasa fija real (6.7%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.8% del monto en circulación).

Distribución por tasa  
%



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

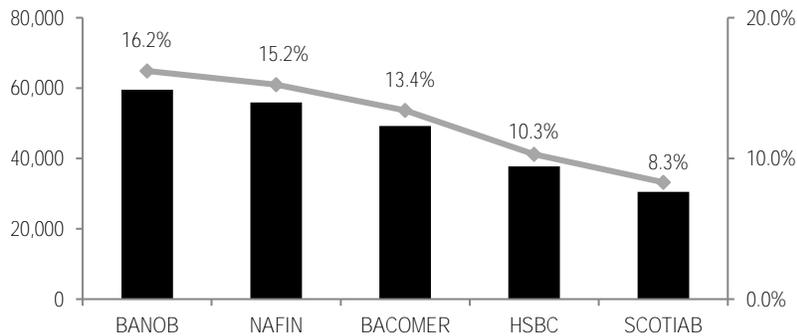
Distribución por calificación  
%



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

**Principales Emisores de Bonos Bancarios.** El 63.4% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 16.2% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores  
Millones

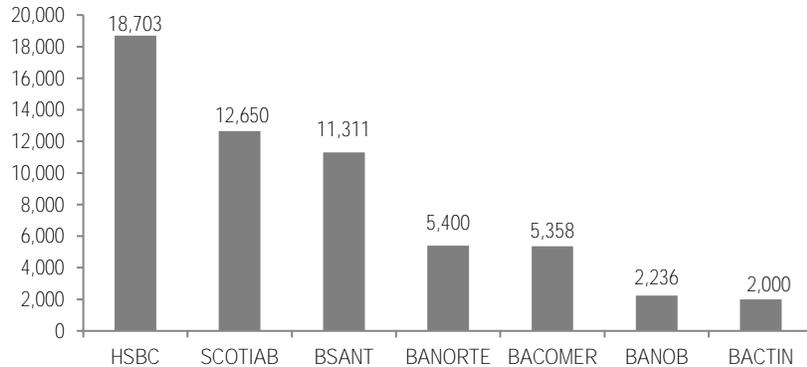


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2021.

**Perfil de Vencimientos.** Durante mayo de 2021 se presentaron dos vencimientos en el mercado bancario por parte de HSBC y Bancomext por un monto de \$13,168 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$58,358 millones, lo cual representaría el 15.9% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, HSBC tiene amortizaciones programadas de \$18,703 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones

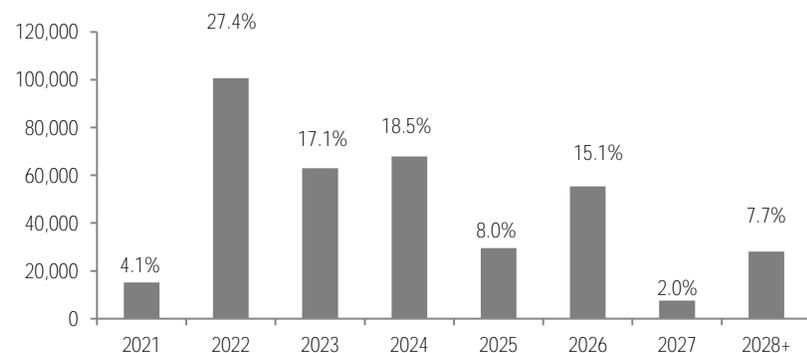


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 4.1% (\$15,186 millones) del mercado vence en 2021, mientras que en 2022 el 27.4% (\$100,732 millones). Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2021 se encuentran: BSANT 16-2 por \$4,000 millones, BACOMER 18V por \$3,500 millones y SCOTIAB 17-3 por \$3,450 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 mayo de 2021.

Anexo 1. Principales Emisores\* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	152,261	13.02%	mx AAA/A2.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	99,019	8.47%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	77,762	6.65%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	58,858	5.03%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	38,432	3.29%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	34,939	2.99%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	RCO	27,468	2.35%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
8	MPUCB	22,897	1.96%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
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	KOF	22,227	1.90%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Coca-Cola Femsá
12	LALA	21,634	1.85%	nd/nd/AA (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
13	GAP	21,500	1.84%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
14	OSM	18,729	1.60%	mx AA-/nd/AA (mex)/nd	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
15	BIMBO	18,000	1.54%	mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
16	ELEKTRA	17,571	1.50%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
17	LIVEPOL	16,900	1.45%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
18	ARCA	15,350	1.31%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
19	CHIHCB	14,818	1.27%	mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
20	TMMCB	14,522	1.24%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
21	CEDEVIS	13,487	1.15%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
22	CETEMEM	10,500	0.90%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
23	CONMEX	9,972	0.85%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
24	GICSA	9,959	0.85%	mx BBB-/nd/nd/HR AA-	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
25	DAIMLER	9,680	0.83%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
26	VWLEASE	9,500	0.81%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
27	CAMS	9,298	0.80%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
28	FIBRAPL	8,875	0.76%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
29	PAMMCB	8,859	0.76%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
30	FHIPO	8,745	0.75%	nd/nd/nd/HR AA	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
31	FERROMX	8,500	0.73%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
32	EDONL	8,128	0.70%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
33	GASN	8,100	0.69%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
34	ALSEA	8,000	0.68%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
35	PASACB	7,702	0.66%	nd/nd/nd/nd	Papagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios
36	HERDEZ	7,500	0.64%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
37	GPH	7,500	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
38	CHIACB	6,588	0.56%	mx A/A1.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
39	SORIANA	6,500	0.56%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
40	CASITA	6,211	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	5,978	0.51%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
43	FONACOT	5,943	0.51%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
44	LPSLCB	5,804	0.50%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
45	FSHOP	5,577	0.48%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V.
46	DANHOS	5,500	0.47%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
47	TOYOTA	5,355	0.46%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
48	AERMxCB	5,150	0.44%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
49	FACILSA	5,099	0.44%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	BBVA Leasing México, S.A. de C.V.
50	AMX	5,064	0.43%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	América Móvil S.A. De C.V.
51	OPI	5,060	0.43%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
52	TELMEX	5,000	0.43%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
53	MFRISCO	5,000	0.43%	nd/B3.mx/A- (mex)/HR BBB+	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
54	OMA	5,000	0.43%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
55	GRUMA	5,000	0.43%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
Total Muestra*		992,623	84.89%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de mayo 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	7,570	15.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
2 AFIRALM	5,692	11.3%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
3 VWLEASE	4,382	8.7%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
4 GMFIN	4,211	8.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamientos de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
5 ARREACT	3,892	7.7%	- / - / 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	2,000	4.0%	- / MX-1 / F1+mex / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
10 FACTOR	1,360	2.7%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
11 AEROMEX	1,162	2.3%	- / - / - / HRD	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
12 CETELEM	1,161	2.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
13 LAB	1,151	2.3%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
14 FORD	1,110	2.2%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
15 DAIMLER	1,002	2.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México, S.A. de C.V.
16 ELEMENT	1,000	2.0%	- / MX-2 / F2mex / -	Elementia, S.A.B. de C.V.
17 NAVISTS	1,000	2.0%	mxA-3 / - / Bmex / HR2	Navistar Financiamientos, S.A. de C.V. SFOM ENR
18 MEXAMX	1,000	2.0%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
19 SFPLUS	815	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	372	0.7%	- / - / - / 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 Financiamientos, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
29 VASCONI	300	0.6%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
30 TOYOTA	250	0.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
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	200	0.4%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
34 PCARFM	192	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamientos México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
35 CIRCLEK	75	0.1%	- / - / - / HR2	Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V.
36 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
37 GFMEGA	10	0.0%	mxA-2 / - / - / -	Operadora de Servicios Mega S.A. de C.V. SOFOM, ENR.
Total *	50,249	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de mayo 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	59,555	16.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	55,950	15.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACOMER	49,234	13.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	HSBC	37,768	10.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
5	SCOTIAB	30,497	8.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
6	BACMEXT	25,880	7.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
7	BSANT	21,461	5.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
8	BINBUR	19,740	5.4%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
9	SHF	17,345	4.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
10	BANORTE	12,779	3.5%	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	Consubanco S.A.
17	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	367,269	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de mayo 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, 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.

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

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

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 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
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899