

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA Se extiende bajo dinamismo en agosto

- En agosto se colocaron solo dos emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$1,500 millones (-85.1% a/a), prolongando el bajo dinamismo observado desde la segunda mitad de julio
- Destaca que los bonos colocados observaron una sobretasa menor a la esperada por su calificación, probablemente explicada por un exceso de liquidez de los inversionistas
- Anticipamos que regrese la actividad de colocaciones a niveles normales o ligeramente superior al año anterior, con un balance entre bonos quirografarios y estructurados, incluyendo bonos sustentables
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$13,649 millones, monto 9.6% superior al registrado en el mismo mes en 2020. Asimismo, el monto en circulación ascendió a \$46,675 millones (-7.6% a/a)

Mercado de deuda corporativa de LP. En agosto de 2021 se mantuvo la pausa en colocaciones durante la mayor parte del mes, con la colocación de solamente dos bonos por \$1,500 millones, un monto 85.1% menor al observado en el mismo periodo de 2020. Destaca que la parte variable de las emisiones de Betterware de México (BWMX 21X) se colocó a una sobretasa muy por debajo de los niveles esperados por su calificación (40pb), lo cual lo atribuimos al exceso de liquidez en los inversionistas de deuda corporativa ante la baja oferta primaria en los últimos meses. Hacia delante, con la conformación del *pipeline* en la última semana de agosto, vemos un regreso de las colocaciones de largo plazo a niveles normales para los meses de septiembre y octubre con un monto de más de \$34,000 millones. Asimismo, es importante señalar que el pipeline de colocaciones cuenta con bonos con el distintivo de sustentables (BANOB 21-4X / 21-5X, KOF 21L / 21-2L, VOLARCB 21L), un bono verde (GAP 21V), así como un bono social de género (FNCOT 21-2G).

3 de septiembre 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

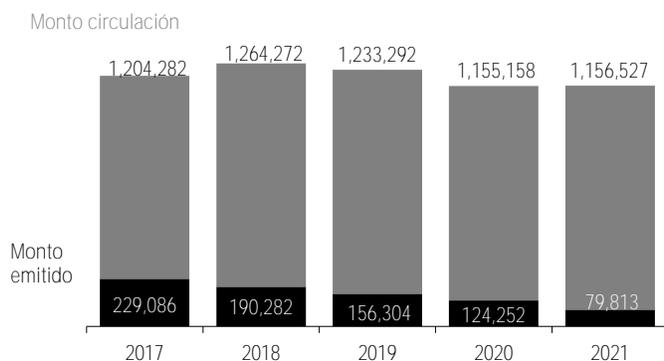
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Contenido

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

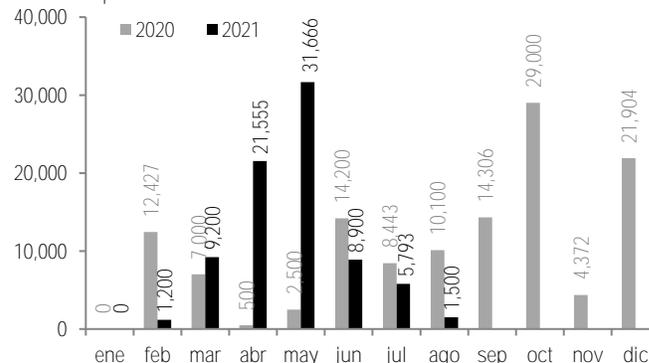
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



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

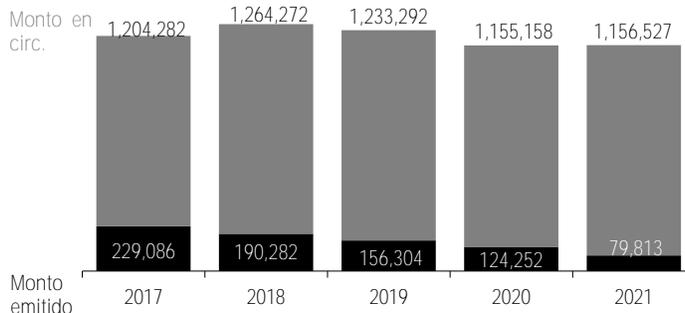
Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos



Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de agosto de 2021, el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,156,527 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 de pesos



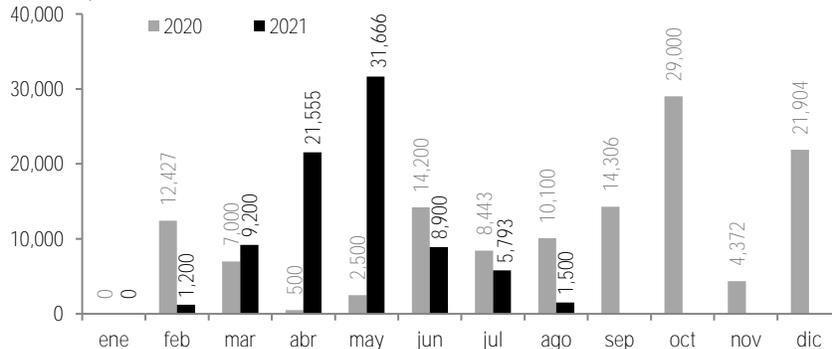
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a agosto de 2021.

	2017	2018	2019	2020	2021*
Certificado Bursátil					
Total emitido	229,086	190,282	156,304	124,752	79,813
En circulación	1,198,245	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,156,527
CPO's**					
En circulación	6,037	6,037	6,037	0	0
Total Emitido	229,086	190,282	156,304	124,752	79,813
Crecimiento A/A*	127.9%	-16.9%	-17.9%	-20.2%	-35.8%
Total circulación	1,204,282	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,156,527
Crecimiento A/A*	8.6%	5.0%	-2.5%	-6.3%	0.1%

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

Emisiones de agosto 2021. Durante el mes se llevaron a cabo 2 colocaciones en el mercado de largo plazo por \$1,500 millones, el cual fue 85.1% inferior al observado en el mismo mes de 2020.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a agosto 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
BWMX 21X	500	No	30-ago-21	25-ago-25	TIIE28 + 0.4%	mxAAA/AAA(mex)/	Betterware de México
BWMX 21-2X	1,000	No	30-ago-21	21-ago-28	FIJA : 8.35%	mxAAA/AAA(mex)/	Betterware de México
Total	1,500						

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. En lo que va del año, se ha observado una preferencia por emisiones referenciadas a TIIE 28 con el 62.5% del monto total. Con nuestra [expectativa de que Banxico aumentará la tasa 25pb en cada una de las tres decisiones que faltan este año](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables.

En relación con la **Reserva Federal**, en las minutas de su reunión del 27-28 de julio, donde el Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 0.0%-0.25%, se observó un tono ligeramente más *hawkish*, aunque con discrepancia en las opiniones. Nuestro equipo de Análisis Económico [reiteró su visión de una primera alza de fed funds a principios de 2023](#), sin descartar que pudiera adelantarse hacia finales del 2022.

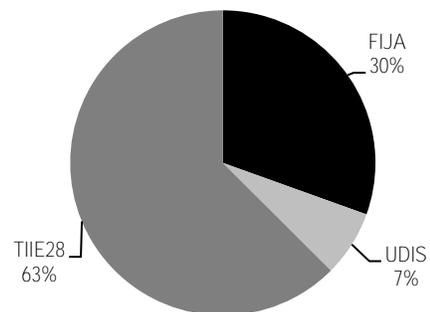
Por su parte, **Banxico** publicó las [minutas de la decisión del 12 de agosto](#) en la cual, en línea con lo esperado, aumentaron la tasa de referencia en 25pb a 4.50% en una decisión por mayoría (3-2). En línea con lo esperado, se observó un tono *hawkish*, con la discusión sobre la inflación aún muy amplia. Nuestro equipo sigue esperando alzas de 25pb de la tasa de referencia en las tres reuniones de política monetaria programadas para este año, por lo que terminaría el 2021 en 5.25%. Además, para 2022 ven dos aumentos más de la misma magnitud al inicio del año y una más al final, cerrando en 6.00%

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2021	%
FIJA	24,332	30.5%
UDIS	5,582	7.0%
Total Variable	49,899	62.5%
TIIE 28	49,899	62.5%
TIIE 91	0	0.0%
CETE 182	0	0.0%
LIBOR	0	0.0%
MIXTA	0	0.0%
Total	79,813	100%

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

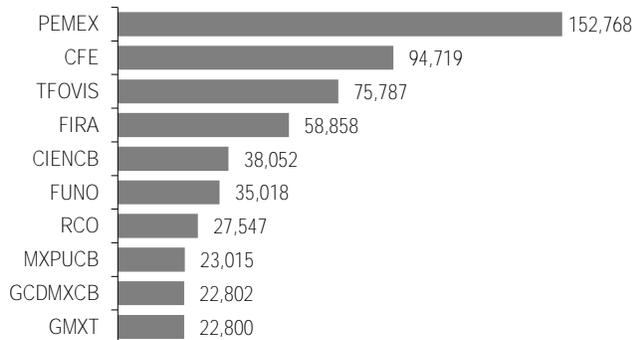
Distribución por tasa de referencia, 2021
%



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 21.4% 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 (‘A3.mx’ por Moody’s) no cuenta con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’.

Principales emisores o fideicomitentes*
Millones de pesos



Calificación quirografaria del emisor*

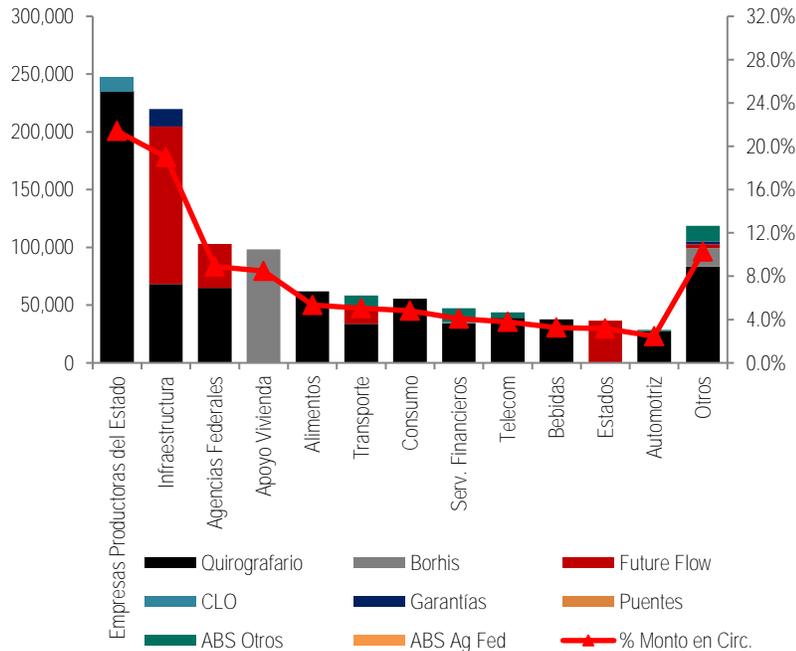
	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	CIENCB	FUNO	RCO	MXPUCB	GCDMXCB	GMXT
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	nd	nd	mx AAA	mx AAA
Moody's	A3.mx	Aaa.mx	nd	nd	nd	nd	nd	nd	Aaa.mx	nd
Fitch	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	nd	AAA (mex)	AAA (mex)
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a agosto 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 68.2% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 21.4% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 31.8% restante está pulverizado en 18 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

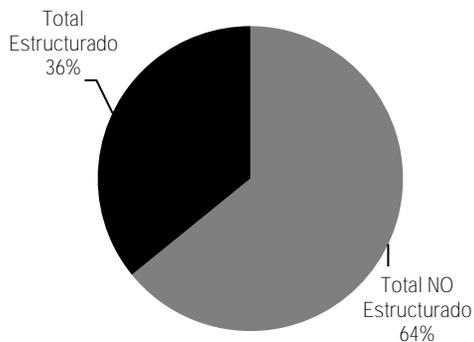
Millones de pesos, %



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

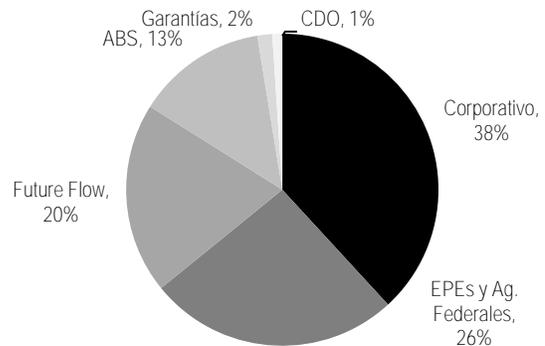
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de agosto de 2021, existen 240 emisiones estructuradas que representaron el 35.9% (\$414,787 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2020 este tipo de emisiones detentaban 37.8% (\$439,002 millones). Cabe señalar que, en agosto de 2021, dos tipos de estructuras representan el 33.3% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 13.5% y *Future Flow* con 19.8%). Por otra parte, existen 248 emisiones no estructuradas (64.1% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.6% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 20.4%, Infraestructura 5.9%, Agencias Federales 5.6%, Alimentos 5.3%, Consumo 4.8%, Telecom 3.4% y Bebidas 3.2%).

Deuda corporativa en circulación %



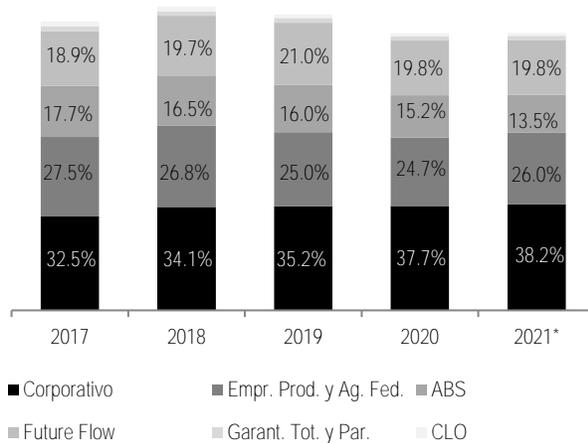
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2021.

Clasificación por tipo de estructura %



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

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos
Millones de pesos

	2019	2020	2021
Corporativo			
Emitido	84,361	68,356	51,513
En circulación	433,888	435,197	441,415
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	19,100	32,443	21,500
En circulación	308,397	285,088	300,325
ABS			
Emitido	25,678	23,450	6,800
En circulación	197,434	175,604	156,080
Future Flow			
Emitido	27,164	0	0
En circulación	258,848	228,169	229,012
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	502	0
En circulación	19,321	17,195	17,733
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	15,404	13,905	11,963
Total			
Emitido	156,304	124,752	79,813
En circulación	1,233,292	1,155,158	1,156,527

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

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2021 se llevaron a cabo tres amortizaciones por un monto de \$3,164 millones, destacando que solo una fue en su fecha de vencimiento legal.

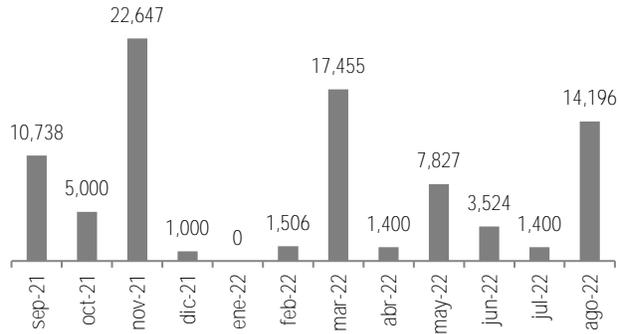
Vencimientos en el mes

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91AUTLNCB17*	254	5.1	17-ago-21	TII E28 + 2.8%	Parcial	///HR AA-/AA+/M
91MERCFCB18*	12	5.2	17-ago-21	TII E28 + 2.05%	Parcial	mx AA+///HR AAA
91BBVALMX18	2,899	3.0	27-ago-21	TII E28 + 0.34%	Bullet	//AAA (mex)/HR AAA
Total	3,164					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 7.5% 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 y MFRISCO 18 por \$5,000 millones cada una, PEMEX 11U por \$4,509 millones, y FEFA 19-2 por \$3,077 millones. Adicionalmente, **el 8.8% (\$101,342 millones) del mercado vence en el año 2022.**

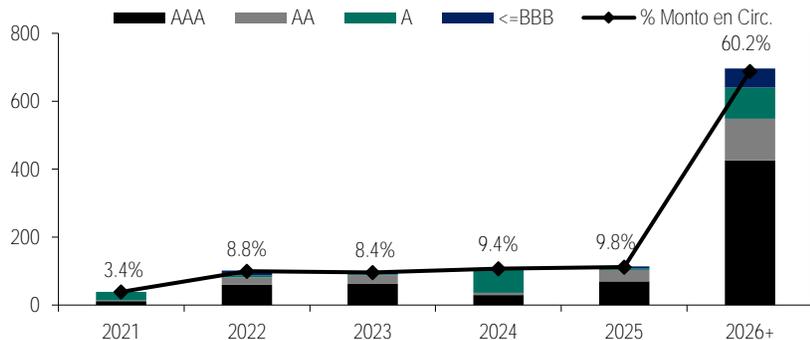
Vencimientos para los próximos 12 meses
Millones de pesos



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

Vencimientos	
Sep. 21	PCARFM17 (\$750; AAA); PLANFCB16 (\$396.1; nd); PEMEX11U (\$4508.9; 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 (\$906.3; AAA); ARREACT19 (\$600; AA-)
Mar. 22	MONTPIO17 (\$500; AA+); ELEKTRA19 (\$5000; AA+); FEFA20 (\$1500; AAA); DAIMLER19 (\$1500; AAA); DAIMLER20 (\$1000; AAA); TOYOTA17 (\$333.3; AAA); LIVEPOL12-2 (\$1900; AAA); CETELEM19 (\$1400; AAA); ITTO17 (\$150; BBB-); GICSA19 (\$2671.7; B); 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); GMFIN19-2 (\$1000; AA+)
Jun. 22	FEFA17-5 (\$2024; AAA); KOF17-2 (\$1500; AAA)
Jul. 22	FSHOP17 (\$1400; A+)
Ago. 22	BACHOCO17 (\$1500; AAA); MFRISCO18 (\$5000; BBB+); DAIMLER19-3 (\$1500; AAA); GEOCB11 (\$50; nd); GEOCB11-2 (\$80; nd); GEOCB12 (\$66; nd); LIVEPOL17-2 (\$1500; AAA); FNCOT19 (\$2000; AAA); TOYOTA17-3 (\$2500; AAA)

Perfil de vencimientos
Miles de millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto 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
KOF 21L	7,000	21-sep-21	14-sep-28	Fija	Bullet	Bebidas	////	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
KOF 21-2L		21-sep-21	17-sep-26	TIIE 28	Bullet	Bebidas	////	BBVA - Santander	Coca-Cola FEMSA
CETELEM 21-3	2,000	21-sep-21	20-sep-24	TIIE 28	Bullet	Serv. Fin.	///AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 21-4		21-sep-21	20-sep-24	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
FNCOT 21-2G	1,500	22-sep-21	nd-nd-24	TIIE 28	Bullet	Ag. Fed.	////HR AAA	Actinver - Scotiabank	Instituto Fonacot
VWLEASE 21-2	2,000	22-sep-21	15-nov-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA/Aaa.mx//	Banorte - BBVA - Citi	Volkswagen Leasing
TOYOTA 21	2,000	07-oct-21	07-oct-24	TIIE 28	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Citibanamex	Toyota Financial Services México
TOYOTA 21-2		07-oct-21	06-abr-26	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA////	BBVA - Citibanamex	Toyota Financial Services México
GAP 21V	2,500	13-oct-21	nd-oct-26	TIIE 28	Bullet	Aeropuerto	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Sant - Scotia	Grupo Aeroportuario del Pacífico
GAP 21-2*		13-oct-21	28-abr-28	Fija	Bullet	Aeropuerto	mxAAA/Aaa.mx//	BBVA - Sant - Scotia	Grupo Aeroportuario del Pacífico
Total	\$17,000								

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.

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
MERCFCB 21	450	08-sep-21	nd-sep-26	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Intercam	Mercader Fin
FHIPOCB 21-2	3,500	23-sep-21	nd-sep-51	Fija	Parcial	A. Vivienda	MBS	/Aaa.mx//	Banorte - BBVA - HSBC	Fhipo
ENCAPCB 21	2,000	29-sep-21	nd-mar-27	TIIE 28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex))/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Cap
ENCAPCB 21-2		29-sep-21	nd-mar-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex))/HR AAA/	Banorte - Citi - Sant - Scotia	Engen Cap
TFOVICB 21U	10,000	01-oct-21	nd-nd-51	Udis	Parcial	A. Vivienda	MBS	////	Banorte - BBVA - HSBC	FOVISSSTE
VOLARCB 21L	1,500	06-oct-21	20-oct-26	TIIE 28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA+M	BBVA - HSBC	Volaris
Total	\$17,450									

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

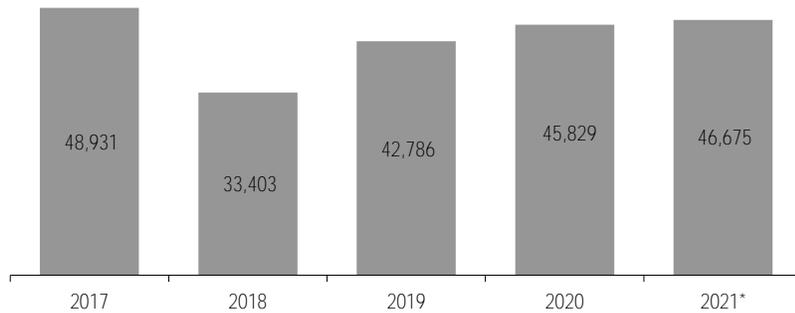
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BANOB 21	7,500	09-sep-21	09-sep-24	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21-4X		09-sep-21	07-sep-26	TIIE 28	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21-5X		09-sep-21	01-sep-31	Fija	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
BANOB 21U		09-sep-21	25-ago-36	Udis	Bullet	mxAAA(Aaa.mx)/AAA(mex)	BBVA - Citibanamex - HSBC	Banobras
Total	\$7,500							

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 agosto 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 \$46,675 millones, 7.6% menor con respecto al cierre del mismo mes en 2020. Durante agosto de 2021 se colocaron \$13,649 millones, monto 9.6% superior al registrado en agosto de 2020. En los últimos meses se ha observado una reincorporación de emisores importantes ante la crisis sanitaria por COVID-19 buscando mayores plazos dejando de lado el crecimiento en las emisiones corto plazo. En cuanto al porcentaje emitido, en agosto se vio mermado con el 88.1% de lo convocado, niveles inferiores al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19.

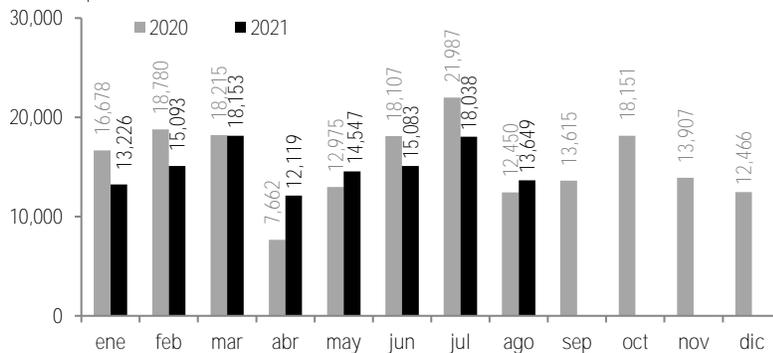
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



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

Emisiones en agosto 2021. El monto emitido (\$13,649 millones) fue 9.6% superior respecto a agosto de 2020 (\$12,450 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2021 (\$119,908 millones) fue 6% menor a lo registrado durante 2020.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 88.1% de los recursos convocados fueron colocados durante agosto de 2021. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE 28 resultó en 0.40%, esto es 43pb menor al promedio de 0.83% registrado en agosto de 2020. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$13,649 millones), el 68.3% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Durante agosto 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 de pesos

Emisor	Convocado	% Colocado	Emisor	Convocado	% Colocado
Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	2,979	100%	Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR	345	100%
GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,600	87%	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	550	57%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	2,800	74%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	298	100%
Daimler México, S.A. de C.V.	1,000	100%	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	400	47%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	1,000	86%	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. Crédito	200	75%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	100%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	140	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	570	100%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V	130	100%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	505	100%	Fideicomiso Hipotecario	200	50%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	481	100%	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.	100	100%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, ER	400	100%	Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	100	62%
TOTAL			15,497 88.07%		

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

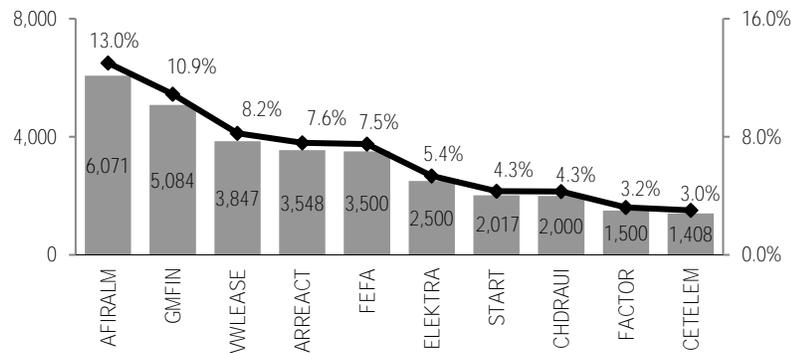
Millones de pesos

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		
2 al 6 de agosto	2,834	2,382	84.0%	0.26%	75 días	64%	6%	27%	3%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, AFIRALM
9 al 13 de agosto	3,735	3,035	81.2%	0.31%	129 días	67%	0%	31%	2%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE
16 al 20 de agosto	4,447	3,867	87.0%	0.18%	96 días	84%	0%	15%	1%	0%	0%	0%	0%	FINBE, GMFIN, VWLEASE
23 al 31 de agosto	4,481	4,366	97.4%	0.31%	95 días	57%	0%	40%	4%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
Total	15,497	13,649	88.07%	0.26%	100 días	68.3%	1.1%	28%	2%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

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

Principales Emisores. El 67.4% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirmé (\$6,071 millones), GM Financiera (\$5,084 millones) y VW Leasing (\$3,847 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 de pesos



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

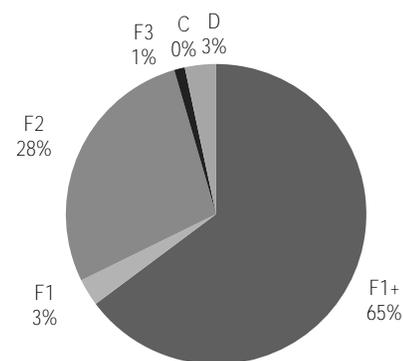
	AFIRALM	GMFIN	VWLEASE	ARREACT	FEFA	ELEKTRA	START	CHDRAUI	FACTOR	CETELEM
S&P	mxA-2	mxA-1+	mxA-1+	-	mxA-1+	-	-	-	-	mxA-1+
Moody's	-	-	MX-1	-	-	-	MX-1	-	-	-
Fitch	-	F1+mex	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	-	F1+mex	F2mex	F1+mex
HR Ratings	HR1	-	HR+1	HR1	HR+1	HR1	HR+1	HR+1	HR2	-
PCR Verum	-	-	-	1+/M	-	1+/M	1+/M	-	-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

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

Principales Sectores y Calificación. Durante agosto de 2021 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (47.5% vs 52.1% en agosto 2020), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver y Almacenadora Afirmé. A este sector, le sigue el sector Consumo con una participación del 14.2% (vs 10.5% en agosto 2020) por la reactivación de Chedraui y Elektra.

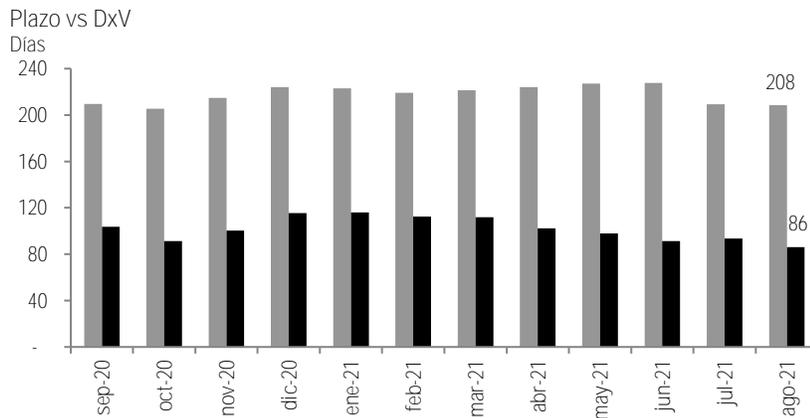
Distribución por sector y calificación
Millones de pesos

Sector	2021*		2020		Var.
	Monto	%	Monto	%	
Serv. Financieros	22,153	47.5%	22,153	52.1%	-4.6%
Consumo	6,611	14.2%	6,611	10.5%	3.6%
Automotriz	5,623	12.0%	5,623	11.2%	0.8%
SFOL E Automotriz	2,093	4.5%	2,093	1.8%	2.7%
SFOL E MYPE	2,017	4.3%	2,017	5.6%	-1.3%
SFOL E Intermediarios	1,500	3.2%	1,500	2.3%	0.9%
Otros	6,679	14.3%	6,679	-	-
Total*	46,675	100%	46,675	-	-



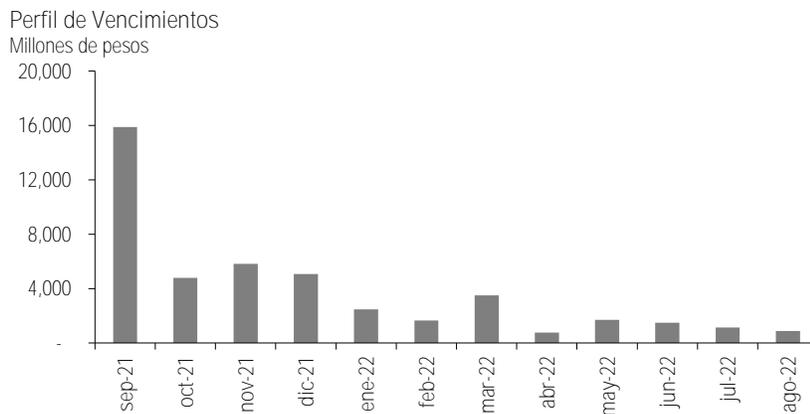
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a agosto de 2021.

Perfil de Vencimientos. Los días por vencer promedio a agosto de 2021 se ubican por abajo del nivel registrado en 2020. Durante agosto de 2021, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 86 días, comparado a los 120 días registrados en agosto de 2020.



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

Para septiembre de 2021 se esperan vencimientos por \$15,883 millones. El 34.0% de los \$46,675 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en septiembre de 2021, cuando al cierre de julio se esperaba que venciera el 29.6% durante agosto de 2021. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

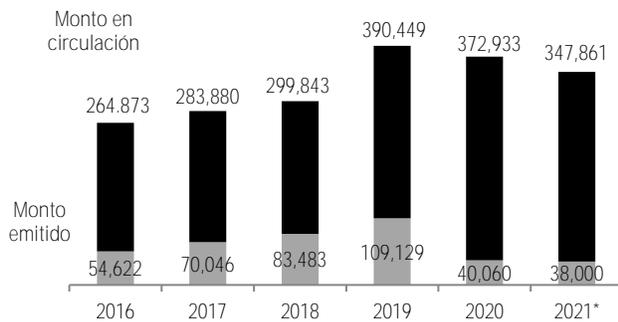


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2021.

Mercado de Bonos Bancarios

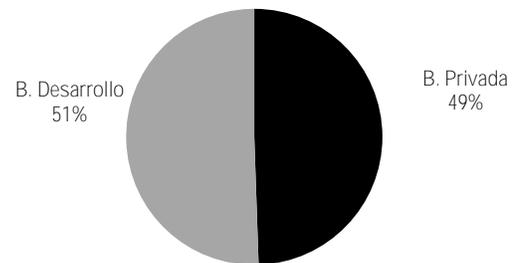
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró agosto de 2021 con un monto en circulación de \$347,861 millones, lo cual representa un decremento del 7.1% con respecto al mismo mes de 2020. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de agosto de 2021 el 49.5% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación
Millones de pesos



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

Clasificación por tipo de banco
%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante agosto no hubo colocaciones. Las últimas se llevaron a cabo en julio, fueron cuatro colocaciones por un monto de \$12,000 millones por parte de Nafin y Banco Actinver. Las emisiones registradas en 2021 (\$38,000 millones) representan un aumento de 31.7% frente a las observadas frente al mismo periodo de 2020 (\$28,860 millones).

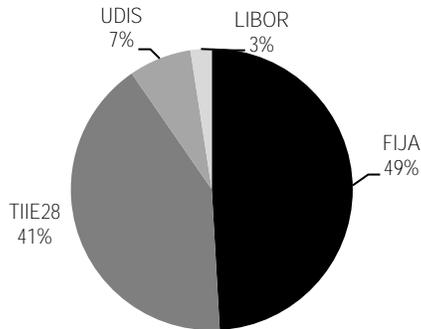
Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDNAFF310620	7,500	02-jul-21	20-jun-31	FIJA: 7.35%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	B. Desarrollo	Nacional Financiera
CDNAFR240628	1,385	02-jul-21	28-jun-24	TIIE28 - 0.09%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	B. Desarrollo	Nacional Financiera
CDNAFR260626	1,115	02-jul-21	26-jun-26	TIIE28 - 0.03%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	B. Desarrollo	Nacional Financiera
94BACTIN21	2,000	14-jul-21	08-jul-26	TIIE28 + 0.85%	Bullet	//AA (mex)/HRAA-	Privado	Banco Actinver
Total	\$12,000							

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

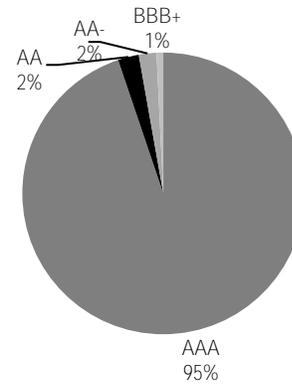
Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de agosto de 2021 el 43.7% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa revisable (TIIE28 y LIBOR). Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa fija (49.1%) y una parte a tasa fija real (7.2%). Por otro lado, 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 agosto de 2021.

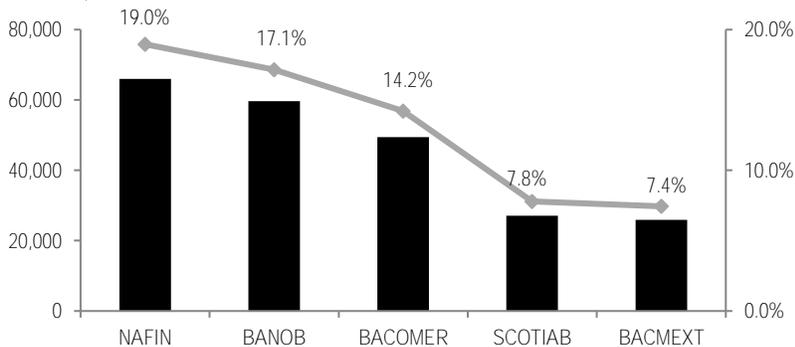
Distribución por calificación
%



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

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 65.5% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Nafin cuenta con el 19.0% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

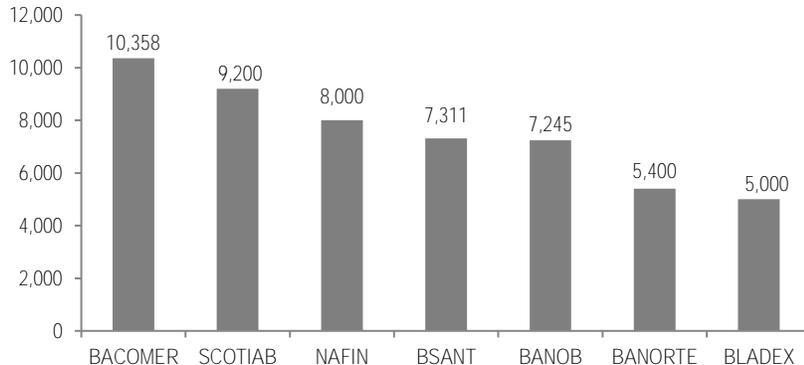
Principales emisores
Millones de pesos



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

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2021 se presentaron dos vencimientos en el mercado bancario por parte de HSBC y Scotiabank por un monto de \$7,993 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$60,635 millones, lo cual representaría el 17.4% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, BBVA - Bancomer tiene amortizaciones programadas de \$10,358 millones.

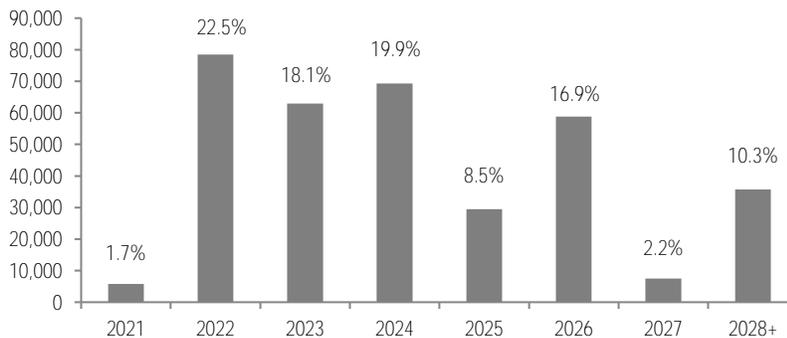
Próximos vencimientos (12M)
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 22.5% (\$78,412 millones) del mercado vence en 2022, mientras que en 2023 y 2024 se espera el vencimiento del 18.2% (\$62,905 millones) y 19.9% (\$69,264 millones). Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2022 se encuentran: SCOTIAB 18 por \$6,325 millones, SCOTIAB 19 por \$6,005 millones y BANORTE 19 por \$5,400 millones; y para 2024 las emisiones con mayores montos a vencer son: NAFI 240308 por \$15,000 millones, BINBUR 14-7 por \$14,740 millones y BANO B 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos
Millones de pesos



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

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	152,768	13.21%	mx AAA/A3.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	94,719	8.19%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	75,787	6.55%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	58,858	5.09%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	38,052	3.29%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	35,018	3.03%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	RCO	27,547	2.38%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
8	MPUCB	23,015	1.99%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
9	GCDMXCB	22,802	1.97%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
10	GMXT	22,800	1.97%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
11	KOF	22,227	1.92%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Coca-Cola Femsá
12	LALA	21,634	1.87%	nd/nd/AA (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
13	GAP	20,000	1.73%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
14	OSM	18,848	1.63%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AA+	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
15	BIMBO	18,000	1.56%	mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
16	ELEKTRA	17,611	1.52%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
17	LIVEPOL	16,900	1.46%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
18	ARCA	15,350	1.33%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
19	CHIHCB	14,847	1.28%	mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
20	TMMCB	14,522	1.26%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
21	CETELEM	12,500	1.08%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
22	CEDEVIS	12,450	1.08%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
23	GICSA	10,160	0.88%	mx B/nd/nd/HR BBB+	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
24	CONMEX	10,103	0.87%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
25	DAIMLER	9,689	0.84%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
26	CAMS	9,356	0.81%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
27	VWLEASE	9,000	0.78%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
28	PAMMCB	8,976	0.78%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
29	FIBRAPL	8,962	0.77%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
30	FERROMX	8,500	0.73%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
31	EDONL	8,195	0.71%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
32	FHIPO	8,144	0.70%	nd/nd/nd/HR AA	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
33	GASN	8,100	0.70%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
34	ALSEA	8,000	0.69%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
35	PASACB	7,633	0.66%	nd/nd/nd/nd	Papagos Servicios para la Infraestructura y Sarre Infraestructura y Servicios
36	HERDEZ	7,500	0.65%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
37	GPH	7,500	0.65%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
38	SORIANA	6,500	0.56%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
39	CHIACB	6,412	0.55%	mx A/A1.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
40	CASITA	6,200	0.54%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
41	IPORCB	6,002	0.52%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
42	INCARSO	6,000	0.52%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	INMUEBLES CARSO, S.A.B. 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	5,716	0.49%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
45	FSHOP	5,609	0.49%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V.
46	DANHOS	5,500	0.48%	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	0.45%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
49	AMX	5,131	0.44%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
50	OPI	5,127	0.44%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
51	TELMEX	5,000	0.43%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
52	MFRISCO	5,000	0.43%	nd/B3.mx/A- (mex)/HR BBB+	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
53	OMA	5,000	0.43%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
54	GRUMA	5,000	0.43%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
55	TLEVISÁ	4,500	0.39%	mx AAA/Aa1.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Televisa, S.A.B.
Total Muestra*		985,220	85.19%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de agosto de 2021. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 85.2% 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 AFIRALM	6,071	13.0%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd., Afirme Gpo. Financiero
2 GMFIN	5,084	10.9%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
3 VWLEASE	3,847	8.2%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
4 ARREACT	3,548	7.6%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
5 FEFA	3,500	7.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
6 ELEKTRA	2,500	5.4%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
7 START	2,017	4.3%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
8 CHDRAUI	2,000	4.3%	- / - / F1+mex / HR+1	Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.
9 FACTOR	1,500	3.2%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
10 CETELEM	1,408	3.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
11 LAB	1,334	2.9%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
12 NAVISTS	1,231	2.6%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
13 AEROMEX	1,162	2.5%	- / - / - / HRD	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
14 MEXAMX	1,050	2.2%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
15 DAIMLER	1,000	2.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México, S.A. de C.V.
16 ELEMENT	1,000	2.1%	- / MX-2 / F2mex / -	Elementia, S.A.B. de C.V.
17 FORD	862	1.8%	- / MX-1 / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
18 SFPLUS	815	1.7%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
19 TOYOTA	776	1.7%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financiera Services México S.A. de C.V.
20 AFIRMAR	712	1.5%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
21 FINBE	700	1.5%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
22 MINSА	544	1.2%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
23 AUTLAN	541	1.2%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
24 ION	535	1.1%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
25 MFRISCO	500	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
26 MERCFIN	474	1.0%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
27 FHIPO	439	0.9%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
28 GFAMSA	358	0.8%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
29 ALMER	350	0.7%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
30 VASCONI	300	0.6%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
31 HYCSA	200	0.4%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
32 PDN	200	0.4%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
33 CIRCLEK	75	0.2%	- / - / - / HR2	Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V.
34 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	46,675	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de agosto 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	NAFIN	65,950	19.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
2	BANOB	59,637	17.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
3	BACOMER	49,455	14.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	SCOTIAB	27,093	7.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
5	BACMEXT	25,880	7.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
6	BINBUR	19,740	5.7%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
7	HSBC	19,082	5.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
8	BSANT	17,461	5.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
9	SHF	17,345	5.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
10	BANORTE	10,158	2.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
11	BLADEX	10,000	2.9%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
12	COMPART	8,360	2.4%	mxAA/AA (mex)/	Banco Compartamos
13	KEXIM	7,000	2.0%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	BACTIN	7,000	2.0%	//AA (mex)/HRAA-	Banco Actinver
15	CSBANCO	2,700	0.8%	mxBBB+//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
16	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	347,861	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de agosto 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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