

# LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

## Emisiones a octubre superan lo colocado en 2020

5 de noviembre 2021

www.banorte.com  
@ 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)

- En octubre se colocaron trece emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$30,350 millones (+4.7% a/a), marcando el mes con mayor monto emitido desde mayo
- Tras una clara preferencia por bonos quirografarios ‘AAA’ observada en los últimos meses, lo colocado en el décimo mes del año mostró un mayor balance entre estructuras, calificaciones y tasas de referencia
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$15,990 millones, monto 11.9% inferior al registrado en el mismo mes en 2020; el monto en circulación se ubicó en \$47,315 millones (-11.5% a/a)
- En el mercado bancario se colocaron \$16,000 millones mediante cinco bonos de SHF y Bancomext; extendiendo la preferencia en 2021 por emisiones de la banca de desarrollo

**Mercado de deuda corporativa de LP.** En octubre continuó el dinamismo observado en las últimas semanas de septiembre, con la colocación de trece emisiones de largo plazo, por un monto de \$30,350 millones (4.7% a/a). Este monto fue impulsado por el regreso de emisores recurrentes al mercado, señalando un retorno a los niveles de colocación pre-pandemia. Asimismo, contrario a lo observado en las colocaciones de 2020 y el comienzo del año donde los recursos eran utilizados principalmente para refinanciamientos, destaca que la mayoría de lo emitido en el mes es considerado como deuda nueva, apuntando a inversiones en capital de trabajo por parte de los emisores. Lo anterior también se refleja en el monto en circulación, que muestra una tendencia positiva (+0.7% a/a) después de las bajas que se habían observado a partir de 2019. Por parte de las sobretasas, a pesar de la alta oferta de bonos corporativos, se han mantenido en niveles inferiores a las curvas. Hacia delante, esperamos una moderación en las colocaciones, aunque el *pipeline* se mantiene abultado con los emisores tratando de cubrir sus necesidades de financiamiento previo al cierre del año.

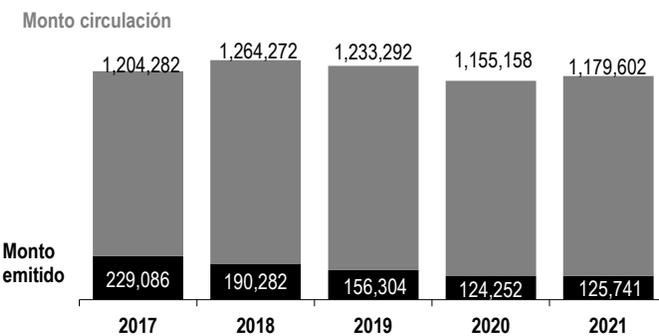
### Contenido

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

Documento destinado al público en general

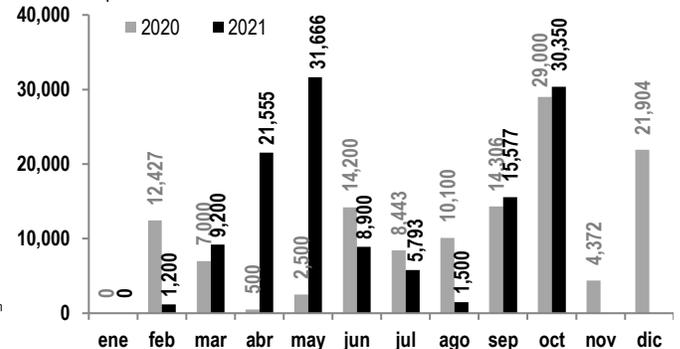
### Evolución del mercado de deuda de LP

Millones de pesos



### Monto Mensual Emitido LP

Millones de pesos



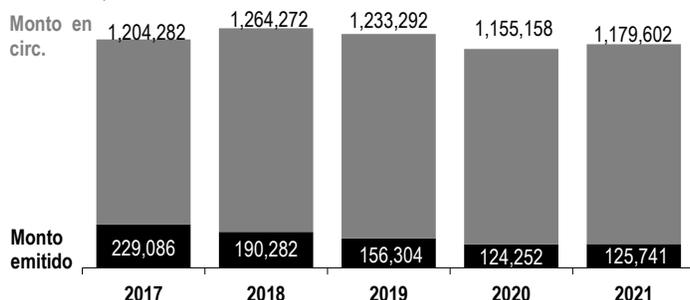
Fuente: Banorte / BMV / PIP al cierre de octubre de 2021.

## Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

**Evolución del Mercado.** Al cierre de octubre de 2021, el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,179,602 millones\*, considerando títulos como los Certificados Bursátiles (CB's) del ramo Corporativo, Estados, Municipios, Infraestructura y Agencias Paraestatales.

### Evolución del mercado de deuda de LP

Millones de pesos



	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Certificado Bursátil</b>					
Total emitido	229,086	190,282	156,304	124,752	125,741
En circulación	1,198,245	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,179,602
<b>CPO's**</b>					
En circulación	6,037	6,037	6,037	0	0
<b>Total Emitido</b>	<b>229,086</b>	<b>190,282</b>	<b>156,304</b>	<b>124,752</b>	<b>125,741</b>
Crecimiento A/A*	127.9%	-16.9%	-17.9%	-20.2%	1.2%
<b>Total circulación</b>	<b>1,204,282</b>	<b>1,264,272</b>	<b>1,233,292</b>	<b>1,155,158</b>	<b>1,179,602</b>
Crecimiento A/A*	8.6%	5.0%	-2.5%	-6.3%	2.1%

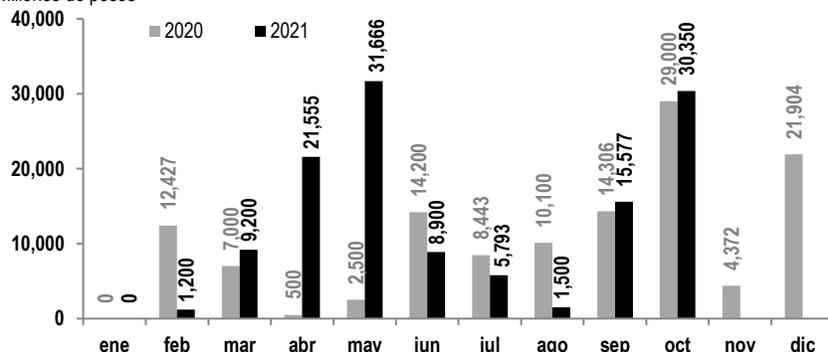
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a octubre de 2021.

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

**Emisiones de octubre 2021.** Durante el mes se llevaron a cabo trece colocaciones en el mercado de largo plazo por \$30,350 millones (4.7% a/a).

### Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a octubre 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
TOYOTA 21	1,000	No	11-oct-21	07-oct-24	TIIE-28 + 0.24%	mxAAA/AAA(mex)/	Toyota FSM
TOYOTA 21-2	1,000	No	11-oct-21	06-abr-26	FIJA : 7.62%	mxAAA/AAA(mex)/	Toyota FSM
FHIPOCB 21-2	3,000	MBS	11-oct-21	12-oct-51	FIJA : 8.96%	mxAAA/Aaa.mx//HRAAA	FHipo
VOLARCB 21L	1,500	ABS	13-oct-21	20-oct-26	TIIE-28 + 2%	///HR AA/AA+/M	Volaris
GAP 21V	1,500	No	15-oct-21	09-oct-26	TIIE-28 + 0.25%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
GAP 21-2	1,000	No	15-oct-21	28-abr-28	FIJA : 7.91%	mxAAA/Aaa.mx//	GAP
TFOVICB 21U	10,000	MBS	15-oct-21	29-ene-51	UDIS : 3.16%	//AAA(mex)/HR AAA	FOVISSSTE
FUNO 21X	2,900	No	21-oct-21	12-oct-28	FIJA : 8.98%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Uno
FUNO 21-2X	5,200	No	21-oct-21	16-oct-25	TIIE-28 + 0.9%	//AAA(mex)/HR AAA	Fibra Uno
ARA 21X	1,000	No	21-oct-21	17-oct-24	TIIE-28 + 1.4%	//AA-(mex)/HR AA+	Consorcio ARA
ARA 21-2X	500	No	21-oct-21	12-oct-28	FIJA : 9.63%	//AA-(mex)/HR AA+	Consorcio ARA
CETELEM 21-3*	1,500	No	26-oct-21	20-sep-24	TIIE-28 + 0.18%	mxAAA/AAA(mex)/	Cetelem
LEAFUCB 21	250	ABS	28-oct-21	28-oct-26	TIIE-28 + 2.75%	mxAA//HR AAA	Lease For You
<b>Total</b>	<b>30,350</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.** En lo que va del año, se ha observado una ligera preferencia por emisiones referenciadas a TIIIE-28 con el 55.2% del monto total. Con nuestra [expectativa de dos alzas más de 25pb el resto de 2021](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables.

En relación con la **Reserva Federal**, en su última decisión de política monetaria, el Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 0.0%-0.25% y anunció el inicio del tapering, con un tono más *hawkish* en el comunicado y la conferencia de prensa de Powell. Nuestro equipo de Análisis Económico ahora [espera que el Fed suba dos veces la tasa Fed funds en 2022](#): una en septiembre y otra en diciembre.

Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de su última reunión en la cual aumentaron la tasa de referencia en 25pb a 4.75%. El documento reforzó el tono más *hawkish* que se observó en el comunicado, sobresaliendo la preocupación por la dinámica actual de la inflación y su potencial efecto en las expectativas de mediano y largo plazo. Nuestro equipo sigue esperando dos alzas más de 25pb el resto de 2021, a 5.25%, y para 2022 dos alzas más de la misma magnitud al inicio del año y una adicional al cierre, finalizando en 6.00%.

**Certificados Bursátiles – Tasa de referencia**

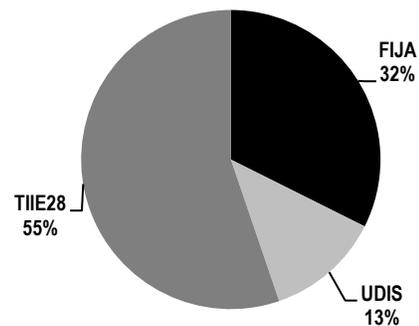
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2021	%
FIJA	40,713	32.4%
UDIS	15,582	12.4%
Total Variable	69,446	55.2%
TIIIE-28	69,446	55.2%
TIIIE 91	0	0.0%
CETE 182	0	0.0%
LIBOR	0	0.0%
MIXTA	0	0.0%
<b>Total</b>	<b>125,741</b>	<b>100%</b>

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

**Distribución por tasa de referencia, 2021**

%

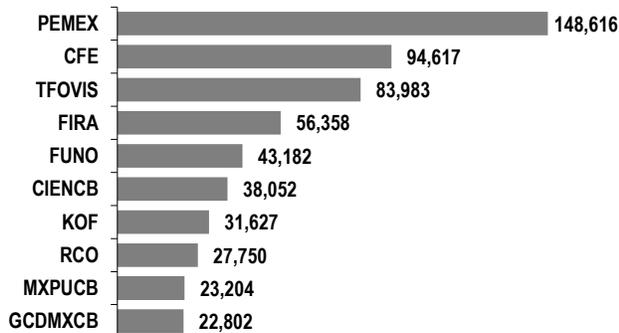


Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

**Principales Emisores de LP.** El 48.3% del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas), de los cuales, las Empresas Productivas del Estado, PEMEX y CFE detentan el 20.6% 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\***

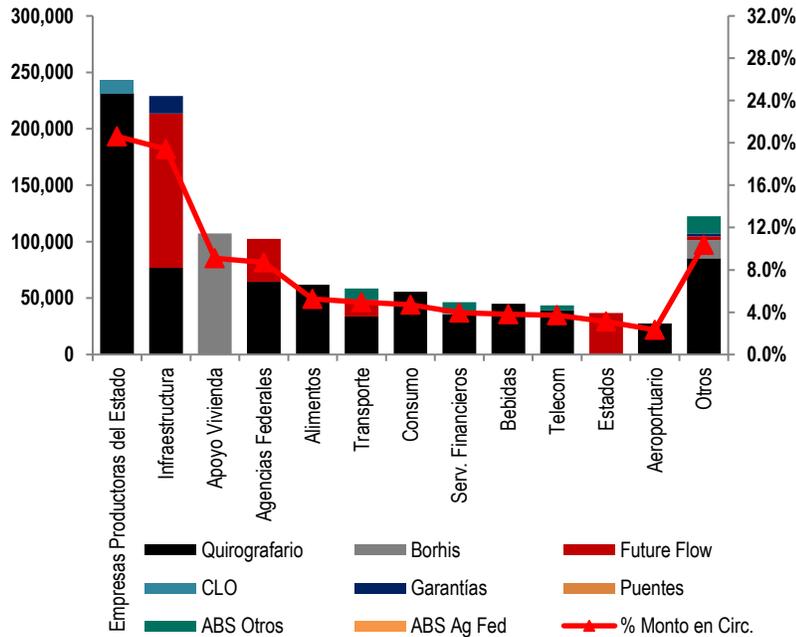
	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	FUNO	CIENCB	KOF	RCO	MXPUCB	GCDMXCB
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	mx AAA	nd	nd	mx AAA
Moody's	A3.mx	Aaa.mx	nd	nd	nd	nd	Aaa.mx	nd	nd	Aaa.mx
Fitch	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	nd	AAA (mex)
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a octubre de 2021. nd: no disponible. \*El monto en circulación del "emisor" incluye emisiones estructuradas cuyo fideicomitente es igual al emisor; sin embargo, las calificaciones son del emisor (quirografarias).

**Distribución por Sector.** En el mercado de LP, seis sectores (Empresas Productivas del Estado, Infraestructura, Apoyo a la Vivienda, Agencias Federales, Alimentos y Transporte) detentan el 68.0% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 20.6% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 32.0% restante está pulverizado en 18 sectores.

### Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

Millones de pesos, %

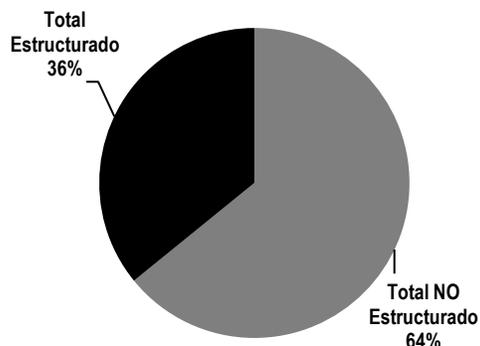


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2021.

**Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura).** Al cierre de octubre de 2021, existen 240 emisiones estructuradas que representaron el 35.9% (\$422,987 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2020 este tipo de emisiones equivalían al 36.7% (\$429,637 millones). Cabe señalar que, a octubre de 2021, dos tipos de estructuras representan el 33.4% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 13.9% y *Future Flow* con 19.5%). Por otra parte, existen 254 emisiones no estructuradas (64.1% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.7% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 19.6%, Infraestructura 6.5%, Agencias Federales 5.5%, Alimentos 5.2%, Consumo 4.7%, Bebidas 3.8% y Telecom 3.3%).

#### Deuda corporativa en circulación

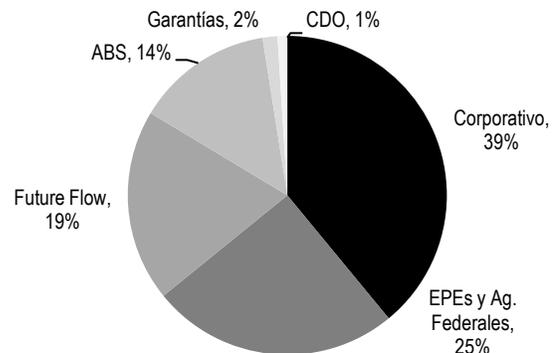
%



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

#### Clasificación por tipo de estructura

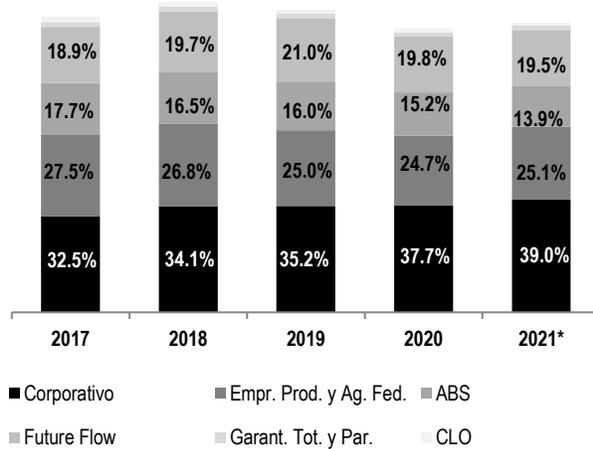
%



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

### Montos en circulación

Millones de pesos, %



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

### Montos emitidos

Millones de pesos

	2019	2020	2021
<b>Corporativo</b>			
Emitido	84,361	68,356	80,513
En circulación	433,888	435,197	460,466
<b>Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.</b>			
Emitido	19,100	32,443	23,677
En circulación	308,397	285,088	296,149
<b>ABS</b>			
Emitido	25,678	23,450	21,550
En circulación	197,434	175,604	163,909
<b>Future Flow</b>			
Emitido	27,164	0	0
En circulación	258,848	228,169	229,744
<b>Garantías Totales y Parciales</b>			
Emitido	0	502	0
En circulación	19,321	17,195	17,772
<b>CLO</b>			
Emitido	0	0	0
En circulación	15,404	13,905	11,563
<b>Total</b>			
Emitido	<b>156,304</b>	<b>124,752</b>	<b>125,741</b>
En circulación	<b>1,233,292</b>	<b>1,155,158</b>	<b>1,179,602</b>

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

**Perfil de Vencimientos.** Durante octubre de 2021 se llevaron a cabo siete amortizaciones por un monto de \$7,768 millones, destacando que cuatro de ellas fueron amortizaciones anticipadas.

### Vencimientos en el mes

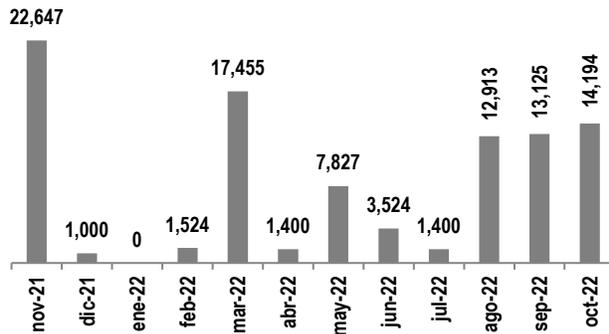
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91AC11-2	2,000	10.1	01-oct-21	FIJA : 7.63%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91ARA17*	831	5.1	13-oct-21	TIIE-28 + 2.5%	Bullet	mxA+//HR AA-
91CIE17-2	500	4.0	14-oct-21	TIIE-28 + 2.25%	Bullet	//A(mex)/HR AA-
95FEFA18V	2,500	3.0	19-oct-21	TIIE-28 + 0.25%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA
95CEDEVIS08-2U*	407	22.4	20-oct-21	UDIS : 4.78%	Parcial	mx AAA/Aaa.mx/AAA(mex)/
91UNFINCB17-3*	1,093	5.1	25-oct-21	TIIE-28 + 2.1%	Parcial	mxAA+//HR AAA
91UNFINCB17-4*	437	5.1	25-oct-21	FIJA : 9.38%	Parcial	mxAA+//HR AAA
<b>Total</b>	<b>7,768</b>					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 8.2% 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, ELEKTRA 21 por \$4,010 millones y AZTECA 17 por \$4,000 millones. Adicionalmente, **el 8.3% (\$97,399 millones) del mercado vence en el año 2022.**

### Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos



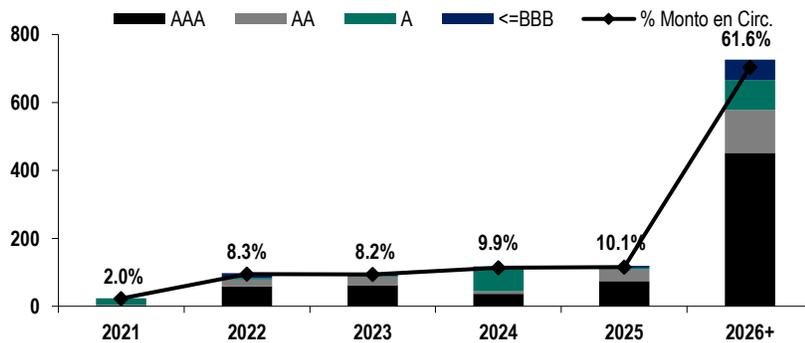
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2021.

### Vencimientos

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 (\$923.8; 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 (\$41.7; nd); GEOCB11-2 (\$66.7; nd); GEOCB12 (\$55; nd); LIVEPOL17-2 (\$1500; AAA); FNCOT19 (\$2000; AAA); TOYOTA17-3 (\$1250; AAA)
Sep. 22	GBM19 (\$1650; AA-); ACBE17-2 (\$1000; AAA); CETELEM19-3 (\$1300; AAA); CETELEM19-4 (\$1700; AAA); AZTECA17 (\$4000; C); GMXT17-2 (\$1475; AAA); INVEX19 (\$1000; A-); ALSEA17 (\$1000; A-)
Oct. 22	ELEKTRA19-2 (\$2500; AA+); CIE20 (\$500; A); FEFA21 (\$2684; AAA); CFE20 (\$2999.9; AAA); FERROMX07-2 (\$1500; AAA); ELEKTRA21 (\$4009.8; AA+)

### Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre 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
MONTPIO 21	500	10-nov-21	nd-nov-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/AA+/M	Actinver	Montepío Luz Saviñón
MOLYMET 21	4,000	10-nov-21	07-nov-25	TIIE-28	Bullet	Metalurgia	///AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2		10-nov-21	05-nov-27	Fija	Bullet	Metalurgia	///AAA(mex)/HR AAA/	Citibanamex - Scotia	Molibdenos y Metales
BBPEN 21	2,500	17-nov-21	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	///AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
BBPEN 21-2		17-nov-21	nd-nd-28	Fija	Bullet	Bebidas	///AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Banorte - Sant	Bepensa Bebidas
GMFIN 21	1,500	24-nov-21	10-may-24	TIIE-28	Bullet	Automotriz	///	Actinver - BBVA	GM Financal de Mex
FSHOP 21V	2,000	24-nov-21	07-jun-24	TIIE-28	Bullet	Infraestructura	///HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
FSHOP 21UV		24-nov-21	20-nov-26	Udis	Bullet	Infraestructura	///HR AA+/	BBVA - HSBC - Scotia	Fibra Shop
<b>Total</b>	<b>\$10,500</b>								

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
ENCAPCB 21	2,000	11-nov-21	nd-may-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex))/HR AAA/	Bnrte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
ENCAPCB 21-2		11-nov-21	nd-may-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///AAA((mex))/HR AAA/	Bnrte - Citi - Sant - Scotia	Engen Capital
SERFICB 21	400	17-nov-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA///HR AAA/	Banorte - BX+	Serfime Capital
FUTILCB 21	600	24-nov-21	nd-may-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Actinver - Banorte	Fin Útil
MERCFCB 21	450	nd-nd-21	nd-nd-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Intercom	Mercader Fin.
<b>Total</b>	<b>\$3,450</b>									

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
COMPART 21S	2,000	17-nov-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAA//AA(mex)/	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
COMPART 21-2S		17-nov-21	nd-nd-26	Fija	Bullet	mxAA//AA(mex)/	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
BLADEX 21	2,000	17-nov-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/	BBVA - Santander	Bladex
SABADEL 21V	2,000	nd-nd-21	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	mxAA//HR AA+	Banorte - Citibanamex	Banco Sabadell
<b>Total</b>	<b>\$6,000</b>							

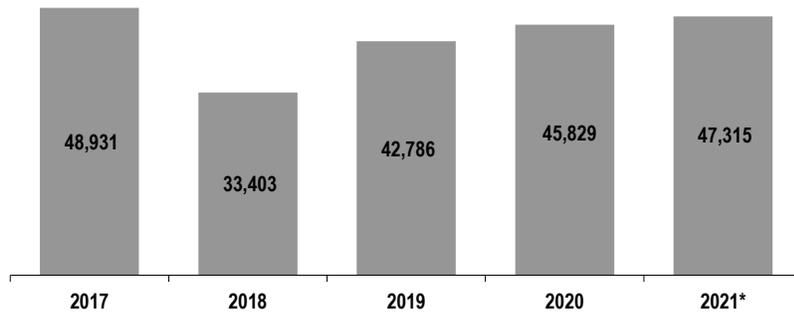
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura

## Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de octubre de 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 \$47,315 millones, 11.5% menor con respecto al cierre del mismo mes en 2020. Durante octubre de 2021 se colocaron \$15,990 millones, monto 11.9% inferior al registrado en octubre de 2020. En los últimos meses se ha observado una reincorporación de emisores importantes, que habían suspendido sus emisiones por la crisis sanitaria buscando mayores plazos, lo que ha repercutido en las emisiones corto plazo. En cuanto al porcentaje emitido, en octubre ascendió a 92.9% de lo convocado, niveles similares al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19.

### Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo

Millones de pesos

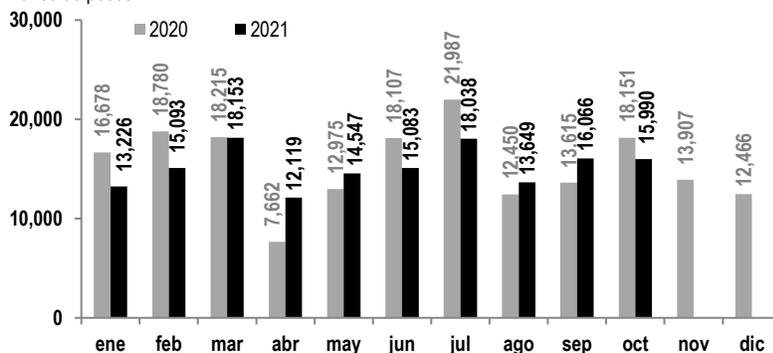


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2021.

**Emisiones en octubre 2021.** El monto emitido (\$15,990 millones) fue 11.9% inferior respecto a octubre de 2020 (\$18,151 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2021 (\$151,964 millones) fue 4.6% menor a lo registrado durante 2020.

### Monto emitido mensual

Millones de pesos



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

**Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación.** El 92.9% de los recursos convocados fueron colocados durante octubre de 2021. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE-28 resultó en 0.55%, esto es 26pb menor al promedio de 0.81% registrado en octubre de 2020. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$15,990 millones), el 72.3% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Durante octubre destacaron emisores como Almacenadora Afirme, VW Leasing y GM Financial México 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	3,180	99%	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	500	86%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	3,300	90%	Paccar Financial México, SA de CV, SOFOM, ENR	800	53%
GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,600	90%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	314	99%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	1,346	100%	Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR	291	100%
Daimler México, S.A. de C.V.	1,000	100%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	220	100%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	100%	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	250	60%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	95%	Factoraje Afirme SA de CV, Org Aux Créd	106	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	666	100%	Fideicomiso Hipotecario	100	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	558	100%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V	82	100%
Corporación Interamericana de Entretenimiento	500	100%			
<b>TOTAL</b>			<b>17,288 92.93%</b>		

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

**Renovaciones de deuda de corto plazo por semana**

Millones de pesos

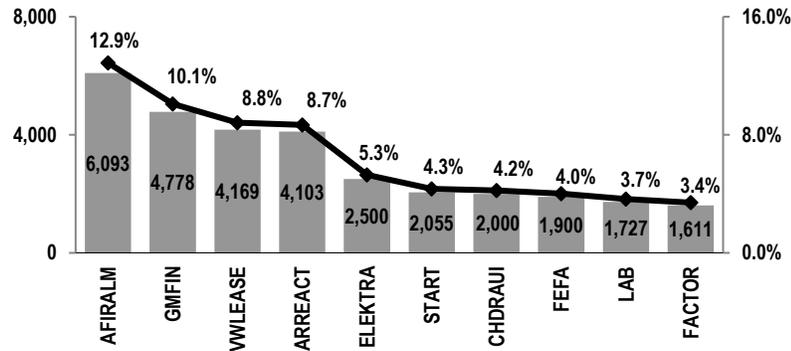
Semana	Monto		%	ST Prom	Plazo Prom	Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)								Principales Emisores
	Convocado	Colocado				F1+	F1	F2	F3	B	C	D		
1 al 8 de octubre	5,014	4,745	94.6%	0.23%	83 días	68%	0%	31%	1%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, ARREACT, VWLEASE
11 al 15 de octubre	4,476	4,176	93.3%	0.26%	101 días	88%	1%	11%	0%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, FINBE, GMFIN
18 al 22 de octubre	4,155	4,035	97.1%	0.25%	114 días	69%	1%	26%	3%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
25 al 29 de octubre	3,568	3,034	85.0%	0.39%	89 días	62%	0%	34%	4%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
<b>Total</b>	<b>17,213</b>	<b>15,990</b>	<b>92.90%</b>	<b>0.28%</b>	<b>97 días</b>	<b>72.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>25%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>AFIRALM, VWLEASE, GMFIN</b>

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

**Principales Emisores.** El 65.4% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirme (\$6,093 millones), GM Financiera (\$4,778 millones) y VW Leasing (\$4,169 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	ELEKTRA	START	CHDRAUI	FEFA	LAB	FACTOR
S&P	mxA-2	mxA-1+	mxA-1+	-	-	-	-	mxA-1+	-	-
Moody's	-	-	MX-1	-	-	MX-1	-	-	-	-
Fitch	-	F1+mex	-	F1+mex	F1+mex	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F2mex
HR Ratings	HR1	-	HR+1	HR1	HR1	HR+1	HR+1	HR+1	HR1	HR2
PCR Verum	-	-	-	1+/M	1+/M	1+/M	-	-	-	-

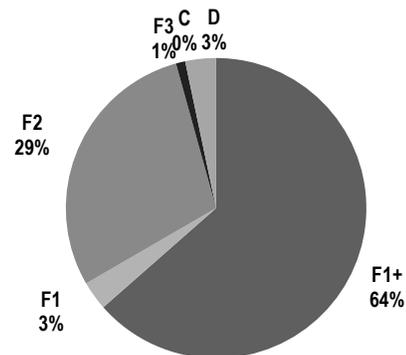
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de octubre de 2021. nd: no disponible

**Principales Sectores y Calificación.** Durante octubre de 2021 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (45.6% vs 51.1% en octubre 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 14.8% (vs 9.2% en octubre 2020) por la reactivación de Chedraui y Elektra.

**Distribución por sector y calificación**

Millones de pesos

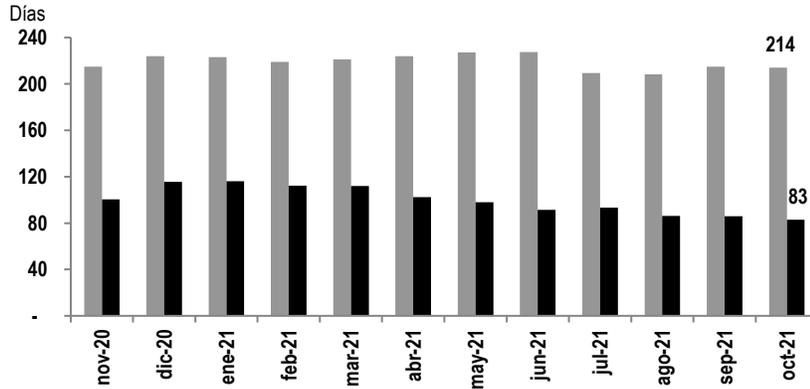
Sector	2021*		2020		Var.
	Monto	%	Monto	%	
Serv. Financieros	21,585	45.6%	21,585	51.1%	-5.5%
Consumo	7,003	14.8%	7,003	9.2%	5.6%
Automotriz	6,411	13.5%	6,411	14.7%	-1.1%
SFOL E MYPE	2,055	4.3%	2,055	5.5%	-1.1%
SFOL Intermediarios	1,611	3.4%	1,611	2.1%	1.3%
SFOL E Automotriz	1,393	2.9%	1,393	2.2%	0.7%
Otros	7,258	15.3%	7,258	-	-
<b>Total*</b>	<b>47,315</b>	<b>100%</b>			



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

**Perfil de Vencimientos.** Durante octubre de 2021, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 83 días, por debajo de los 91 días registrados en octubre de 2020.

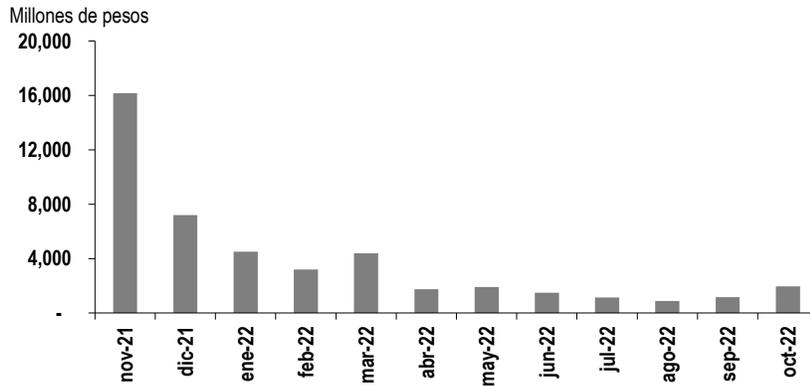
**Plazo vs DxV**



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

**Para noviembre de 2021 se esperan vencimientos por \$16,166 millones.** El 34.2% de los \$47,315 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en noviembre de 2021, cuando al cierre de septiembre se esperaba que venciera el 28.5% durante octubre de 2021. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

**Perfil de Vencimientos**



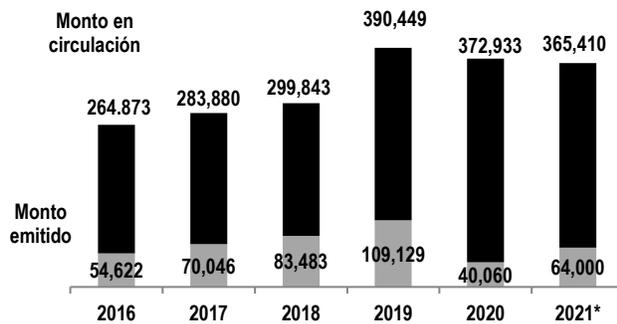
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2021.

## Mercado de Bonos Bancarios

**Evolución del Mercado.** El mercado de bonos bancarios cerró octubre de 2021 con un monto en circulación de \$365,410 millones, lo cual representa un decremento del 0.9% 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 octubre de 2021 el 46.2% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

### Deuda bancaria en circulación

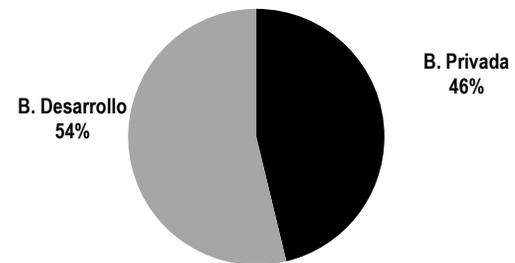
Millones de pesos



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

### Clasificación por tipo de banco

%



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

**Últimas colocaciones en el mercado Bancario.** Durante octubre se llevaron a cabo cinco colocaciones por un monto de \$16,000 millones por parte de SHF y Bancomext. Las emisiones registradas en 2021 (\$64,000 millones) representan un aumento de 109.4% frente al mismo periodo de 2020 (\$30,560 millones).

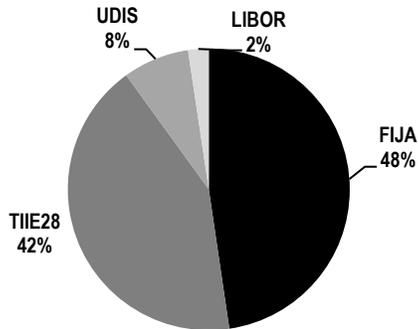
### Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDSHF21-3	3,260	08-oct-21	24-ene-25	TIIE-28 - 0.06%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	SHF
CDSHF21-4	2,740	08-oct-21	02-oct-26	TIIE-28 - 0.03%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	SHF
CDBACMEXT21X	3,000	29-oct-21	25-oct-24	TIIE-28 - 0.07%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
CDBACMEXT21-2X	1,000	29-oct-21	23-oct-26	TIIE-28 - 0.05%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
CDBACMEXT21-3X	6,000	29-oct-21	17-oct-31	FIJA: 7.83%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
<b>Total</b>	<b>\$16,000</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. \*Reapertura

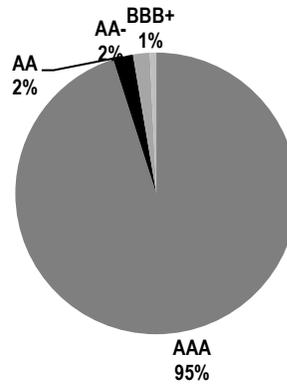
**Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios.** Al cierre de octubre de 2021 el 47.7% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIIE-28 y LIBOR / 44.7%) y una parte a tasa fija real (7.6%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (95.1% del monto en circulación).

**Distribución por tasa**  
%



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

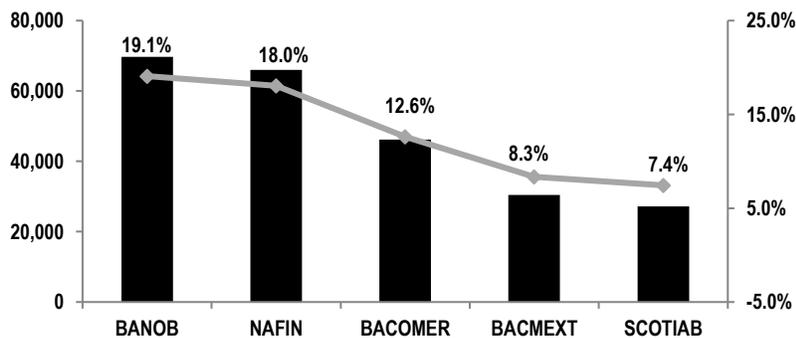
**Distribución por calificación**  
%



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

**Principales Emisores de Bonos Bancarios.** El 65.5% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 19.1% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

**Principales emisores**  
Millones de pesos

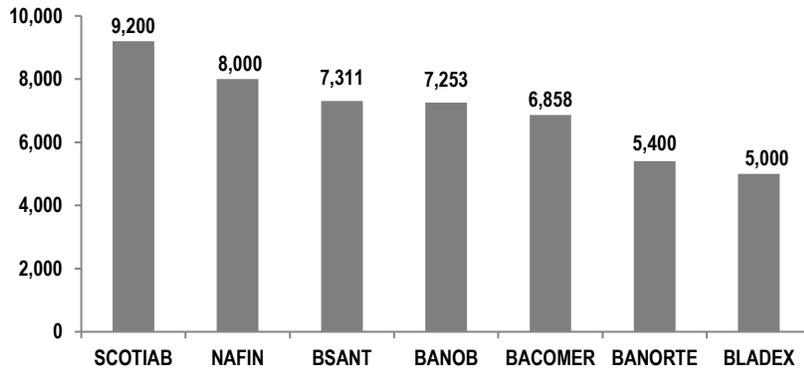


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de octubre de 2021.

**Perfil de Vencimientos.** Durante octubre de 2021 no se presentaron vencimientos en el mercado bancario. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$61,642 millones, lo cual representaría el 16.9% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$9,200 millones.

**Próximos vencimientos (12M)**

Millones de pesos

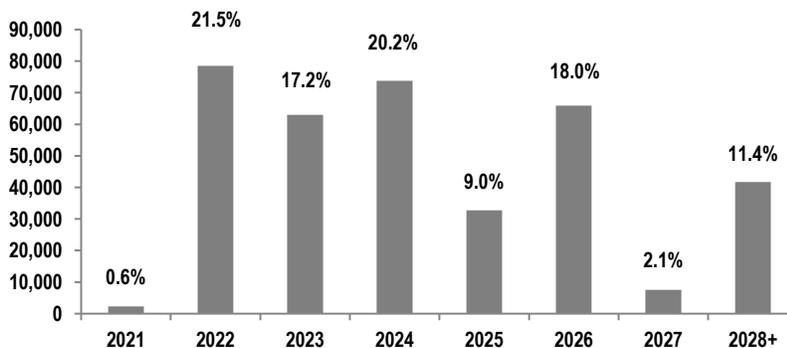


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 21.5% (\$78,503 millones) del mercado vence en 2022, mientras que en 2023 y 2024 se espera el vencimiento del 17.2% (\$63,021 millones) y 20.2% (\$73,764 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: NAFB 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 octubre de 2021.

**Anexo 1. Principales Emisores\* - LP**

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	148,616	12.60%	mx AAA/A3.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	94,617	8.02%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	83,983	7.12%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	56,358	4.78%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	FUNO	43,182	3.66%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
6	CIENCB	38,052	3.23%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
7	KOF	31,627	2.68%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola Femsa
8	RCO	27,750	2.35%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
9	MXPUCB	23,204	1.97%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
10	GCDMXCB	22,802	1.93%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
11	GMXT	22,800	1.93%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
12	GAP	22,500	1.91%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
13	LALA	21,634	1.83%	nd/nd/AA (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
14	OSM	18,943	1.61%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AA+	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
15	BIMBO	18,000	1.53%	mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
16	ELEKTRA	17,643	1.50%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
17	LIVEPOL	16,900	1.43%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
18	CHIHCB	15,002	1.27%	mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
19	TMMCB	14,522	1.23%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
20	CETEMEM	14,500	1.23%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
21	ARCA	13,350	1.13%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
22	FHIPO	10,963	0.93%	nd/nd/nd/HR AA	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
23	CEDEVIS	10,476	0.89%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
24	GICSA	10,295	0.87%	mx B/nd/nd/HR BBB+	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
25	CONMEX	10,208	0.87%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
26	CAMS	9,453	0.80%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
27	FIBRAPL	9,136	0.77%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
28	PAMMCB	8,808	0.75%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
29	DAIMLER	8,624	0.73%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
30	VWLEASE	8,500	0.72%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
31	FERROMX	8,500	0.72%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
32	EDONL	8,280	0.70%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
33	FONACOT	8,120	0.69%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
34	GASN	8,100	0.69%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
35	ALSEA	8,000	0.68%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
36	PASACB	7,655	0.65%	nd/nd/nd/nd	Pápagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios
37	HERDEZ	7,500	0.64%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
38	GPH	7,500	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
39	SORIANA	6,500	0.55%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
40	CHIACB	6,472	0.55%	mx A/A1.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
41	CASITA	6,212	0.53%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
42	TOYOTA	6,105	0.52%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
43	IPORCB	6,021	0.51%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
44	INCARSO	6,000	0.51%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	INMUEBLES CARSO, S.A.B. DE C.V.
45	LPSLCB	5,775	0.49%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
46	FSHOP	5,635	0.48%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V.
47	DANHOS	5,500	0.47%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
48	AMX	5,184	0.44%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
49	AERMxcb	5,150	0.44%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
50	OPI	5,062	0.43%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
51	TELMEX	5,000	0.42%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
52	MFRISCO	5,000	0.42%	nd/B3.mx/A- (mex)/HR BBB+	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
53	OMA	5,000	0.42%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
54	GRUMA	5,000	0.42%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
55	GMACFIN	4,504	0.38%	mx CC/nd/CCC (mex)/nd	Gmac Financiera
<b>Total Muestra*</b>	<b>1,010,223</b>	<b>85.64%</b>			

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de octubre de 2021. \*El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 85.6% 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	AFIRALM	6,093	12.9%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2	GMFIN	4,778	10.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
3	VVLEASE	4,169	8.8%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
4	ARREACT	4,103	8.7%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
5	ELEKTRA	2,500	5.3%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
6	START	2,055	4.3%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
7	CHDRAUI	2,000	4.2%	- / - / F1+mex / HR+1	Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.
8	FEFA	1,900	4.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
9	LAB	1,727	3.7%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
10	FACTOR	1,611	3.4%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
11	CETELEM	1,399	3.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
12	NAVISTS	1,393	2.9%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
13	MEXAMX	1,234	2.6%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
14	AEROMEX	1,162	2.5%	- / - / - / HRD	Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V.
15	DAIMLER	1,000	2.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Daimler México, S.A. de C.V.
16	FORTALE	1,000	2.1%	- / MX-2 / F2mex / -	Elementia, S.A.B. de C.V.
17	AFIRMAR	936	2.0%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
18	SFPLUS	910	1.9%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
19	TOYOTA	822	1.7%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financiera Services México S.A. de C.V.
20	FINBE	700	1.5%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
21	FHIPO	589	1.2%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
22	MINSA	544	1.1%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
23	AUTLAN	541	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
24	MFRISCO	500	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
25	CIE	500	1.1%	- / - / - / HR1	Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V.
26	ION	474	1.0%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
27	MERCFIN	474	1.0%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
28	PCARFM	420	0.9%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
29	GFAMSA	358	0.8%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
30	ALMER	350	0.7%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
31	VASCONI	300	0.6%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
32	HYCSA	200	0.4%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
33	PDN	200	0.4%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
34	CREDICL	150	0.3%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
35	AFIRFAC	106	0.2%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
36	CIRCLEK	75	0.2%	- / - / - / HR2	Comercializadora Círculo CCK, S.A. de C.V.
37	COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
	<b>Total *</b>	<b>47,315</b>	<b>100%</b>		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de octubre 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	69,728	19.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	65,950	18.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACOMER	46,155	12.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	BACMEXT	30,480	8.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
5	SCOTIAB	27,184	7.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
6	SHF	23,345	6.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
7	BINBUR	19,740	5.4%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
8	HSBC	19,115	5.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
9	BSANT	17,461	4.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
10	BANORTE	10,192	2.8%	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	7,000	1.9%	//AA (mex)/HRAA-	Banco Actinver
15	CSBANCO	2,700	0.7%	mxBBB+//A- (mex)/HRA	Consurbanco S.A.
16	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	<b>Total</b>	<b>365,410</b>	<b>100.0%</b>		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de octubre 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, Alejandro Padilla Santana, 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 Alvarez, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando 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**

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico**

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

**Estrategia de Mercados**

Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

**Análisis Bursátil**

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.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**

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