

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Respiro en el mercado previo al cierre de año

- En noviembre se colocaron tres emisiones en el mercado de deuda de largo plazo por \$3,000 millones (-31.4% a/a) rompiendo con el dinamismo observado en los meses anteriores
- Adicional a la baja colocación del mes, se observaron fuertes vencimientos en el mercado, con lo que el monto en circulación se redujo 2.2% m/m
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$13,498 millones, monto 2.9% inferior al registrado en el mismo mes en 2020; el monto en circulación se ubicó en \$44,414 millones (-7.2% a/a)
- En el mercado bancario se colocaron \$25,500 millones mediante ocho bonos; destacando la presencia de la Banca de Desarrollo, Banca Privada y Banca Multilateral

Mercado de deuda corporativa de LP. En el mes de noviembre, tras el creciente dinamismo en colocaciones observado en los meses anteriores, se observó una fuerte desaceleración con solo tres bonos subastados por \$3,000 millones (-31.4% a/a y -90.1% m/m), tras el cambio en la fecha de cierre de libro de una gran parte de los bonos que se tenían programados para el mes. Este fenómeno, sumado a fuertes vencimientos observados, provocaron una caída en el monto en circulación del mercado (-2.2% m/m). Dentro de los vencimientos destacan la emisión de Petróleos Mexicanos (PEMEX 11-3, \$20,000 millones) y de Fibra Uno (FUNO 17-2, \$8,100 millones), la cual fue refinanciada mediante un bono colocado el mes anterior. Sin embargo, esperamos que en diciembre regresen las subastas en un mes históricamente activo. Por otra parte, el mercado bancario se mantuvo activo con ocho colocaciones por parte de Nafin, Bladex, Compartamos y Santander por un monto de \$25,500 millones.

6 de diciembre 2021

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

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

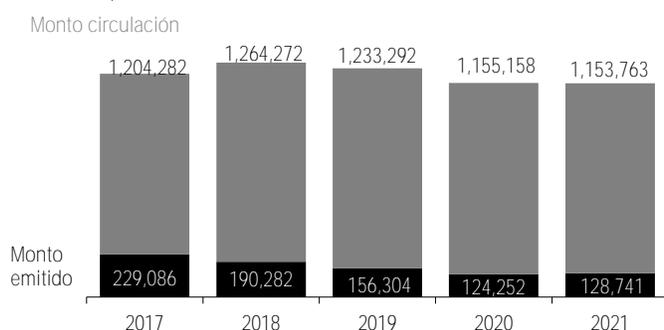
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Contenido

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

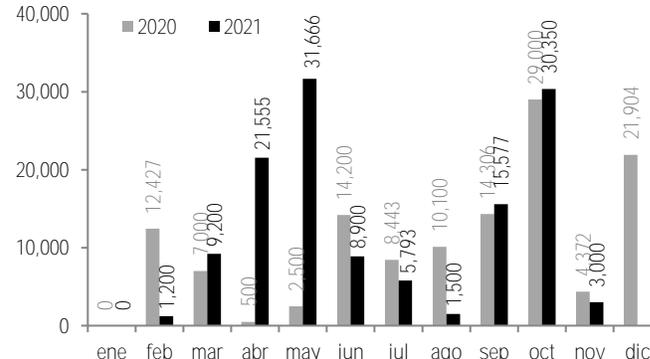
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



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

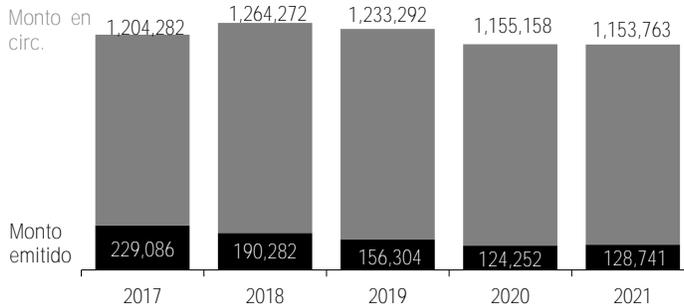
Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos



Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de noviembre de 2021, el mercado de deuda corporativa en circulación de mediano y largo plazo ascendió a \$1,153,763 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



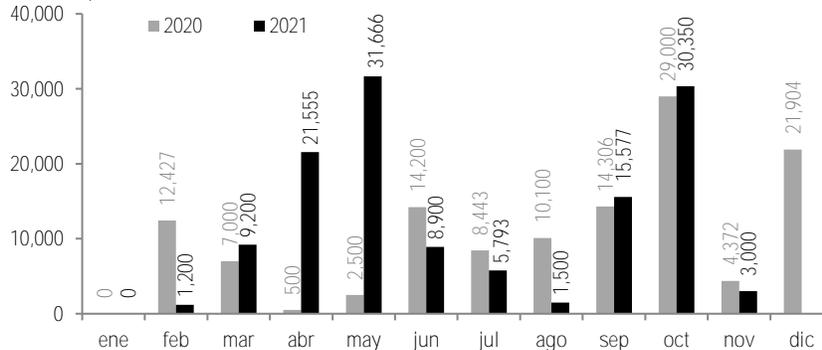
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a noviembre de 2021.

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021* |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Certificado Bursátil | | | | | |
| Total emitido | 229,086 | 190,282 | 156,304 | 124,752 | 128,741 |
| En circulación | 1,198,245 | 1,258,236 | 1,227,255 | 1,155,158 | 1,153,763 |
| CPO's** | | | | | |
| En circulación | 6,037 | 6,037 | 6,037 | 0 | 0 |
| Total Emitido | 229,086 | 190,282 | 156,304 | 124,752 | 128,741 |
| Crecimiento A/A* | 127.9% | -16.9% | -17.9% | -20.2% | 3.6% |
| Total circulación | 1,204,282 | 1,264,272 | 1,233,292 | 1,155,158 | 1,153,763 |
| Crecimiento A/A* | 8.6% | 5.0% | -2.5% | -6.3% | -0.1% |

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

Emisiones de noviembre 2021. Durante el mes se llevaron a cabo tres colocaciones en el mercado de largo plazo por \$3,000 millones, el cual fue 31.4% menor al observado en el mismo mes de 2020.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a noviembre 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 |
|--------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|---|---------------------|
| ENCAPCB 21 | 1,400 | No | 17-nov-21 | 25-may-27 | TIIE-28 + 1.94% | //AAA(mex)/HR AAA | Engencap Holding |
| ENCAPCB 21-2 | 1,100 | No | 17-nov-21 | 25-may-27 | FIJA : 9.65% | //AAA(mex)/HR AAA | Engencap Holding |
| MONTPIO 21 | 500 | No | 12-nov-21 | 06-nov-26 | TIIE-28 + 1.59% | ///HR AA+/AA+/M | Montepío Luz Savión |
| Total | 3,000 | | | | | | |

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 55.4% del monto total. Con nuestra [expectativa de un alza más de 50pb en 2021 y de aumentos acumulados de 125pb en 2022](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables.

En relación con la **Reserva Federal**, en las minutas de la última decisión de política monetaria, en la cual mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 0.0%-0.25% y anunció el inicio del *tapering*, se percibió un tono más *hawkish* respecto a los precios. Nuestro equipo de Análisis Económico modificó su estimado de tasas en 2022, ahora [anticipan tres alzas de 25pb en las reuniones de junio, septiembre y diciembre](#), llevando el rango de la tasa Fed funds a 0.75%-1.00%.

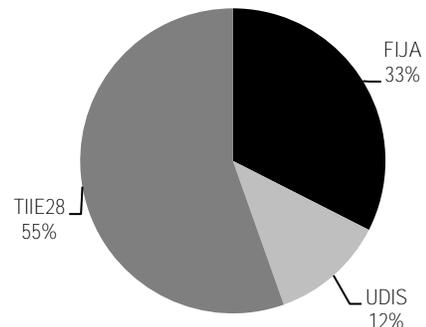
Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de su última reunión en la cual aumentaron la tasa de referencia en 25pb a 5.00%. El documento mantuvo un tono *hawkish*, donde al menos dos miembros ponderaron la conveniencia de acelerar el ritmo de alza de la tasa de referencia. Nuestro equipo ahora espera un alza de 50pb en diciembre, llevando la tasa a 5.50% al cierre de año, y aumentos acumulados de 125pb en 2022 en febrero (+50pb), junio (+25pb), septiembre (+25pb) y diciembre (+25pb), llevando la tasa a 6.75% al cierre de ese año.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

| Tasa referencia | Emisiones en 2021 | % |
|-----------------|-------------------|-------------|
| FIJA | 41,813 | 32.5% |
| UDIS | 15,582 | 12.1% |
| Total Variable | 71,346 | 55.4% |
| TIIIE-28 | 71,346 | 55.4% |
| TIIIE 91 | 0 | 0.0% |
| CETE 182 | 0 | 0.0% |
| LIBOR | 0 | 0.0% |
| MIXTA | 0 | 0.0% |
| Total | 128,741 | 100% |

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

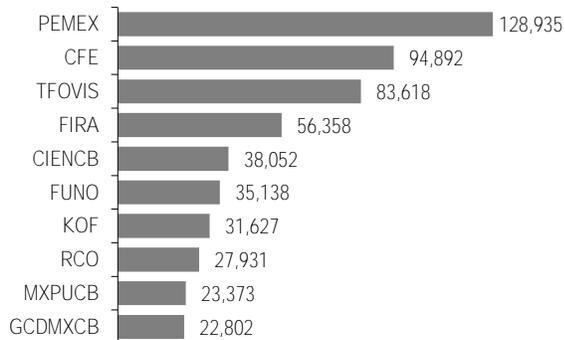
Distribución por tasa de referencia, 2021
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 47.0% del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas), de los cuales, las Empresas Productivas del Estado, PEMEX y CFE detentan el 19.4% 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*

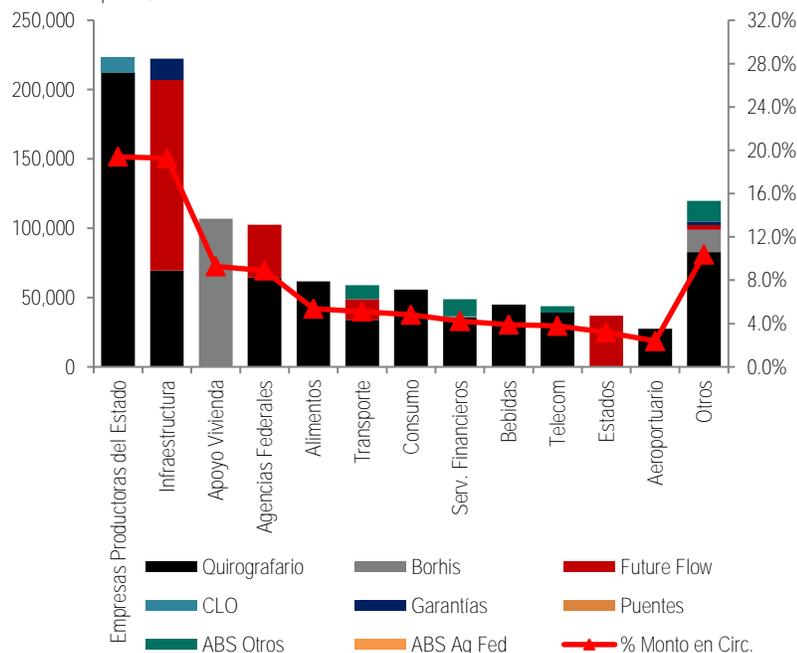
| | PEMEX | CFE | TFOVIS | FIRA | CIENCB | FUNO | KOF | RCO | MXPUCB | GCDMXCB |
|---------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|-----|--------|-----------|
| S&P | mx AAA | mx AAA | mx AAA | mx AAA | nd | nd | mx AAA | nd | nd | mx AAA |
| Moody's | A3.mx | Aaa.mx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

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a noviembre 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 67.3% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.4% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 32.7% restante está pulverizado en 18 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

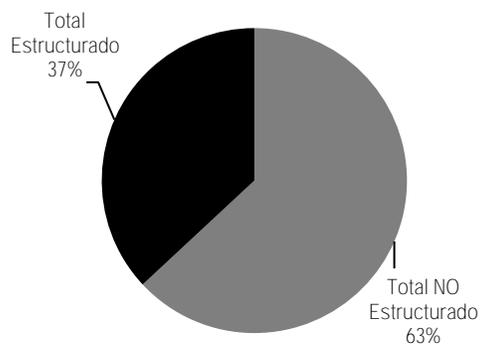
Millones de pesos, %



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

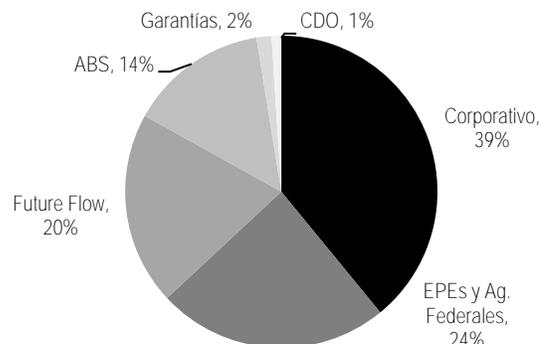
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de noviembre de 2021, existen 241 emisiones estructuradas que representaron el 36.9% (\$426,130 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2020 este tipo de emisiones equivalían al 37.3% (\$425,837 millones). Cabe señalar que, a noviembre de 2021, dos tipos de estructuras representan el 34.4% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 14.4% y *Future Flow* con 20.0%). Por otra parte, existen 248 emisiones no estructuradas (63.1% del monto total), donde 7 sectores representan el 47.5% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.4%, Infraestructura 6.0%, Agencias Federales 5.6%, Alimentos 5.4%, Consumo 4.8%, Bebidas 3.9% y Telecom 3.4%).

Deuda corporativa en circulación %



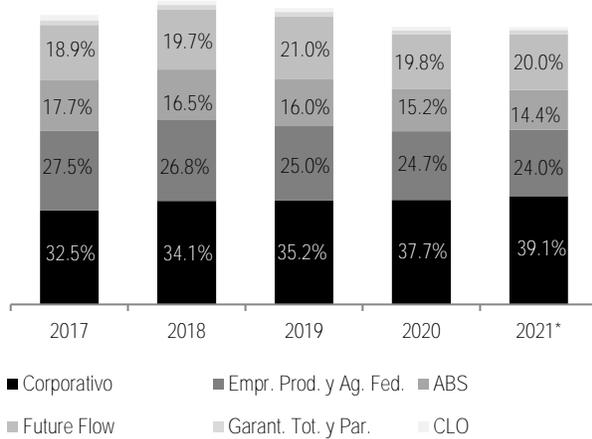
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de noviembre de 2021.

Clasificación por tipo de estructura %



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

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos
Millones de pesos

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Corporativo | | | |
| Emitido | 84,361 | 68,356 | 81,013 |
| En circulación | 433,888 | 435,197 | 450,898 |
| Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed. | | | |
| Emitido | 19,100 | 32,443 | 23,677 |
| En circulación | 308,397 | 285,088 | 276,735 |
| ABS | | | |
| Emitido | 25,678 | 23,450 | 24,050 |
| En circulación | 197,434 | 175,604 | 165,746 |
| Future Flow | | | |
| Emitido | 27,164 | 0 | 0 |
| En circulación | 258,848 | 228,169 | 230,901 |
| Garantías Totales y Parciales | | | |
| Emitido | 0 | 502 | 0 |
| En circulación | 19,321 | 17,195 | 17,912 |
| CLO | | | |
| Emitido | 0 | 0 | 0 |
| En circulación | 15,404 | 13,905 | 11,570 |
| Total | | | |
| Emitido | 156,304 | 124,752 | 128,741 |
| En circulación | 1,233,292 | 1,155,158 | 1,153,763 |

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

Perfil de Vencimientos. Durante noviembre de 2021 se llevaron a cabo seis amortizaciones por un monto de \$31,248 millones, destacando que tres de ellas fueron amortizaciones anticipadas.

Vencimientos en el mes

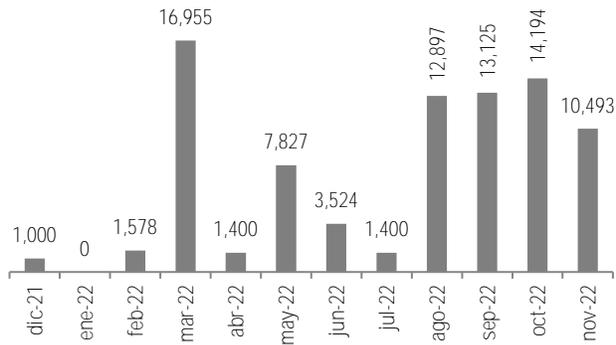
| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|---------------|------------------|--------------|-------------|----------------|---------|---------------------|
| 91FUNO17-2* | 8,100 | 5.1 | 08-nov-21 | TIIE28 + 0.85% | Bullet | //AAA(mex)/HR AAA |
| 91MONTPIO17* | 500 | 5.1 | 12-nov-21 | TIIE28 + 2.1% | Bullet | ///HR AA+/AA+/M |
| 91TOYOTA17-4 | 647 | 4.0 | 12-nov-21 | TIIE28 + 0.5% | Parcial | mxAAA//AAA(mex)/ |
| 95PEMEX11-3 | 20,000 | 10.1 | 24-nov-21 | FIJA : 7.65% | Bullet | mxAAA/A3.mx//HR AAA |
| 91INCARSO17 | 2,000 | 4.0 | 25-nov-21 | TIIE28 + 0.5% | Parcial | //AA+(mex)/HR AA+ |
| 97BRHCCB07-2* | 1 | 26.7 | 25-nov-21 | FIJA : 9.5% | Parcial | mx AAA//AAA(mex)/ |
| Total | 31,248 | | | | | |

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 7.3% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: ELEKTRA 19 y MFRISCO 18 por \$5,000 millones cada una, ELEKTRA 21 por \$4,010 millones, AZTECA 17 por \$4,000 millones y FEFA 19-2 por \$3,077 millones. Adicionalmente, **el 7.7% (\$88,814 millones) del mercado vence en el año 2022.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos

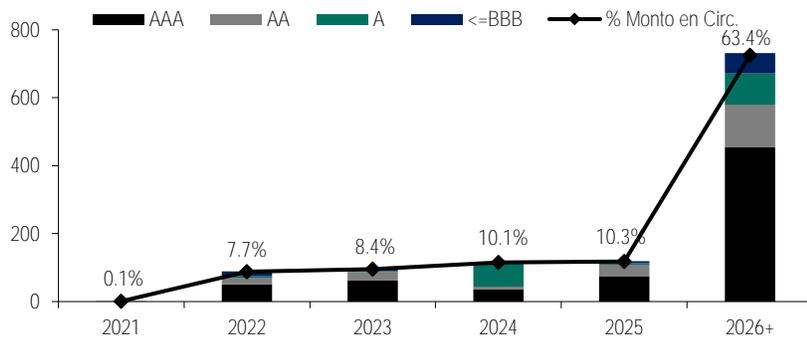


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de noviembre de 2021.

| Vencimientos | |
|--------------|---|
| Dic. 21 | GCDMXCB16V (\$1000; AAA) |
| Ene. 22 | nd |
| Feb. 22 | DAIMLER19D (\$978; AAA); ARREACT19 (\$600; 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; CCC); GAP17 (\$1500; AAA) |
| Mar. 22 | ITTO17 (\$150; BBB-); GICSA19 (\$2671.7; CCC); 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 (\$37.5; nd); GEOCB11-2 (\$60; nd); GEOCB12 (\$49.5; 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+) |
| Nov. 22 | CREALCB17 (\$266.7; AAA); GAP17-2 (\$2300; AAA); RUBA17 (\$208.3; A); FEFA17-8 (\$2180; AAA); NRF19 (\$2500; AA-); FIBRAHD19 (\$1388.3; AA); DHIC15 (\$1650; AA+) |

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de noviembre 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 |
|--------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|
| GMFIN 21 | 1,500 | 01-dic-21 | 10-may-24 | TIIIE-28 | Bullet | Automotriz | mxAAA//AA+(mex)// | Actinver - BBVA | GM Financial Méx |
| BBPEN 21 | 2,500 | 07-dic-21 | nd-nd-26 | TIIIE-28 | Bullet | Bebidas | //AAA(mex)/HR AAA/ | Actin - Banorte - Sant | Bepensa Bebidas |
| BBPEN 21-2 | | 07-dic-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Bebidas | //AAA(mex)/HR AAA/ | Actin - Banorte - Sant | Bepensa Bebidas |
| MOLYMET 21 | 4,000 | 08-dic-21 | 05-dic-25 | TIIIE-28 | Bullet | Metalurgia | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citibanamex - Scotia | Molibdenos y Met. |
| MOLYMET 21-2 | | 08-dic-21 | 03-dic-27 | Fija | Bullet | Metalurgia | //AAA(mex)/HR AAA/ | Citibanamex - Scotia | Molibdenos y Met. |
| CFE 21-3 | 10,500 | 09-dic-21 | 05-dic-24 | TIIIE-28 | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-4 | | 09-dic-21 | 03-dic-26 | TIIIE-28 | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-5 | | 09-dic-21 | 29-nov-29 | Fija | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| CFE 21-2U | 2,000 | 09-dic-21 | 27-nov-31 | Udis | Bullet | EPEs | mxAAA/Aaa.mx/AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Sant | CFE |
| FSHOP 21V | | nd-nd-21 | nd-nd-24 | TIIIE-28 | Bullet | Infraestructura | //A+(mex)/HR AA+/ | BBVA - HSBC - Scotia | Fibra Shop |
| FSHOP 21UV | | nd-nd-21 | nd-nd-26 | Udis | Bullet | Infraestructura | //A+(mex)/HR AA+/ | BBVA - HSBC - Scotia | Fibra Shop |
| Total | \$20,500 | | | | | | | | |

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. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Est. | Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------------------------|---------------------|------------------|
| FUTILCB 21 | 600 | 02-dic-21 | nd-may-25 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA//HR AAA/ | Actinver - Banorte | Fin Útil |
| SERFICB 21 | 400 | 07-dic-21 | nd-nd-26 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAA//HR AAA/ | Banorte - BX+ | Serfime Capital |
| ATLASCB 22 | 500 | 09-feb-22 | nd-nd-27 | TIIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | //// | Intercam - Actinver | Corp. Fin. Atlas |
| Total | \$1,500 | | | | | | | | | |

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

Emisiones Bancarias

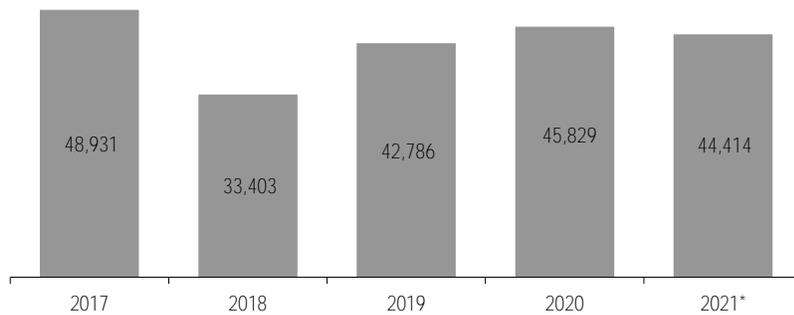
| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR | | Coloc. | Emisor |
|-------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|---|--|-----------------------|----------------|
| BACTIN 21-2 | 2,000 | 08-dic-21 | 04-dic-26 | TIIIE-28 | Bullet | //AA(mex)//AA/M | | Actinver | Banco Actinver |
| SABADEL 21V | 2,000 | nd-nd-21 | nd-nd-24 | TIIIE-28 | Bullet | mxAA//HR AA+ | | Banorte - Citibanamex | Banco Sabadell |
| Total | \$4,000 | | | | | | | | |

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

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de noviembre 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 \$44,414 millones, 7.2% menor con respecto al cierre del mismo mes en 2020. Durante noviembre de 2021 se colocaron \$13,498 millones, monto 2.9% inferior al registrado en noviembre 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, aunque con menor monto colocado, lo que ha repercutido en el monto en circulación. En cuanto al porcentaje emitido, en noviembre ascendió a 86.8% de lo convocado, niveles inferiores al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19.

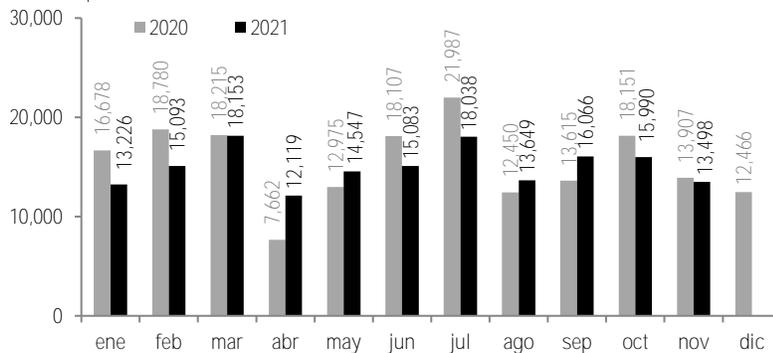
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



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

Emisiones en noviembre 2021. El monto emitido (\$13,498 millones) fue 2.9% inferior respecto a noviembre de 2020 (\$13,907 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2021 (\$165,461 millones) fue 4.5% menor a lo registrado durante 2020.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 86.8% de los recursos convocados fueron colocados durante noviembre de 2021. Durante el mes, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE-28 resultó en 0.56%, esto es 39pb menor al promedio de 0.95% registrado en noviembre de 2020. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$13,498 millones), el 65.3% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+'. Durante noviembre 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 | 3,201 | 98% | ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. | 309 | 100% |
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. | 3,600 | 78% | Toyota Financial Services México S.A. de C.V. | 450 | 68% |
| GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR | 2,600 | 76% | Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR | 200 | 100% |
| Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. | 898 | 100% | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR | 150 | 100% |
| Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. | 700 | 100% | Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. | 150 | 100% |
| Arrendadora Afirme S.A. de C.V. | 508 | 100% | Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, ENR | 150 | 100% |
| Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER | 500 | 100% | Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org Aux Créd | 142 | 100% |
| Fundación Rafael Dondé, I.A.P. | 500 | 100% | Fideicomiso Hipotecario | 150 | 67% |
| Paccar Financial México, SA de CV, SOFOM, ENR | 800 | 51% | Mexarrend, S.A.P.I. de C.V | 90 | 100% |
| FEFA | 400 | 100% | Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P. | 50 | 100% |
| | | | TOTAL | 15,548 | 86.81% |

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

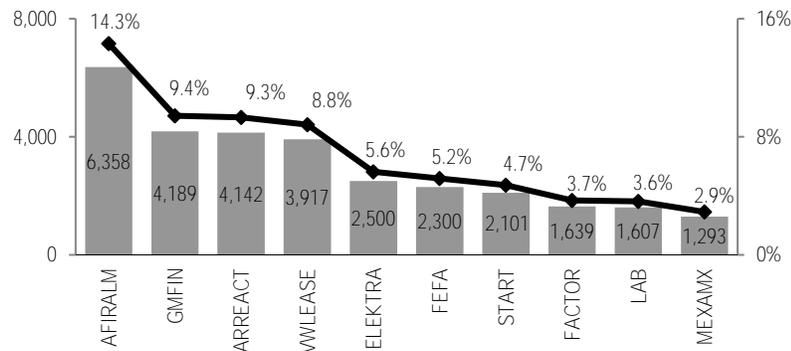
Renovaciones de deuda de corto plazo por semana
Millones de pesos

| 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 5 de noviembre | 2,955 | 2,647 | 89.6% | 0.21% | 79 días | 77% | 0% | 20% | 3% | 0% | 0% | 0% | 0% | VWLEASE, AFIRALM, GMFIN |
| 8 al 12 de noviembre | 4,096 | 3,521 | 86.0% | 0.30% | 107 días | 67% | 0% | 33% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, FINBE |
| 15 al 19 de noviembre | 4,095 | 3,769 | 92.0% | 0.47% | 115 días | 62% | 2% | 32% | 4% | 0% | 0% | 0% | 0% | GMFIN, AFIRALM, VWLEASE |
| 22 al 30 de noviembre | 4,402 | 3,561 | 80.9% | 0.41% | 101 días | 59% | 2% | 37% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, DONDE |
| Total | 15,548 | 13,498 | 86.81% | 0.36% | 101 días | 65.3% | 1.0% | 31% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, GMFIN |

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

Principales Emisores. El 67.6% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirmé (\$6,358 millones), GM Financiera (\$4,189 millones) y Arrendadora Actinver (\$4,142 millones). Cabe señalar que ocho 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 | ARREACT | VWLEASE | ELEKTRA | FEFA | START | FACTOR | LAB | MEXAMX |
|------------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|
| S&P | mxA-2 | mxA-1+ | - | mxA-1+ | - | mxA-1+ | - | - | - | mxA-2 |
| Moody's | - | - | - | MX-1 | - | - | MX-1 | - | - | - |
| Fitch | - | F1+mex | F1+mex | - | F1+mex | F1+mex | - | F2mex | F1+mex | F2mex |
| HR Ratings | HR1 | - | HR1 | HR+1 | HR1 | HR+1 | HR+1 | HR2 | HR1 | HR2 |
| PCR Verum | - | - | 1+/M | - | 1+/M | - | 1+/M | - | - | - |

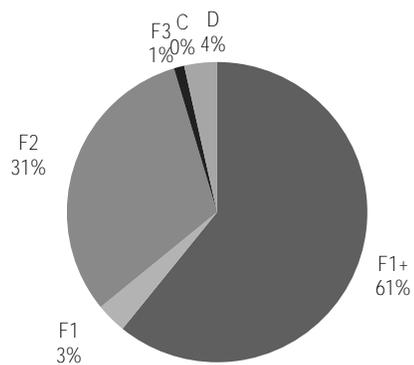
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de noviembre de 2021. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante noviembre de 2021 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (49.7% vs 47.1% en noviembre 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 13.1% (vs 11.4% en noviembre 2020) por la reactivación de Elektra y Genomma Lab.

Distribución por sector y calificación

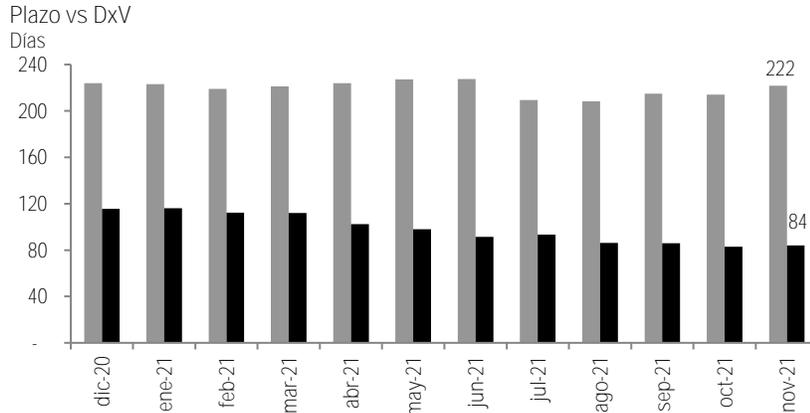
Millones de pesos

| Sector | 2021* | | 2020 | | Var. |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | Monto | % | Monto | % | |
| Serv. Financieros | 22,060 | 49.7% | 22,060 | 47.1% | 2.6% |
| Consumo | 5,808 | 13.1% | 5,116 | 11.4% | 1.6% |
| Automotriz | 5,116 | 11.5% | 5,116 | 16.1% | -4.6% |
| SFOL E MYPE | 2,101 | 4.7% | 2,101 | 5.8% | -1.1% |
| SFOL Intermediarios | 1,639 | 3.7% | 1,639 | 2.2% | 1.5% |
| SFOL E Automotriz | 1,048 | 2.4% | 1,048 | 2.5% | -0.1% |
| Otros | 6,643 | 15.0% | 6,643 | - | - |
| Total* | 44,414 | 100% | 44,414 | - | - |



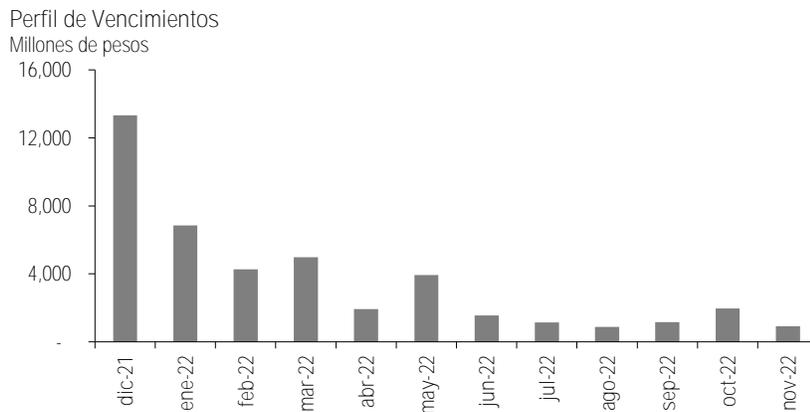
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a noviembre de 2021.

Perfil de Vencimientos. Durante noviembre de 2021, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 84 días, por debajo de los 100 días registrados en noviembre de 2020.



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

Para diciembre de 2021 se esperan vencimientos por \$13,320 millones. El 30% de los \$44,414 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en diciembre de 2021, cuando al cierre de octubre se esperaba que venciera el 34.2% durante noviembre de 2021. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

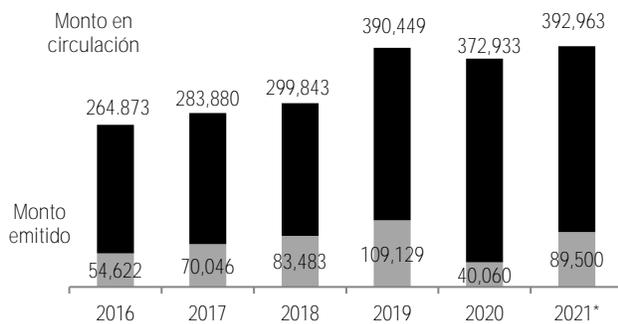


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de noviembre de 2021.

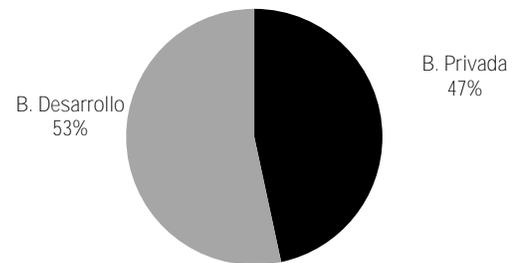
Mercado de Bonos Bancarios

Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró noviembre de 2021 con un monto en circulación de \$392,963 millones, lo cual representa un incremento del 5.3% 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 noviembre de 2021 el 46.6% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación
Millones de pesos



Clasificación por tipo de banco
%



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

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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante noviembre se llevaron a cabo ocho colocaciones por un monto de \$25,500 millones por parte de Nafin, Bladex, Compartamos y Santander. Las emisiones registradas en 2021 (\$89,500 millones) representan un aumento de 123.4% frente al mismo periodo de 2020 (\$40,060 millones).

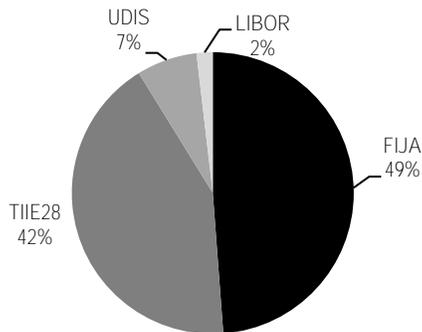
Últimas Emisiones Bancarias

| Emisión | Monto \$mdp | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Amort. | Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR | Sector | Emisor |
|----------------|-------------|---------------|-------------|--------------------|--------|-----------------------------------|---------------|-----------------|
| 94BLADEX21 | 3,000 | 19-nov-21 | 15-nov-24 | TIIE28 + 0.19% | Bullet | mxAAA/AAA (mex)/ | B. Privado | Bladex |
| CDNAFF21X | 6,500 | 22-nov-21 | 10-nov-31 | FIJA: 7.79% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | B. Desarrollo | Nafin |
| CDNAFR21X | 1,300 | 22-nov-21 | 16-nov-26 | TIIE28 - 0.05% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | B. Desarrollo | Nafin |
| CDNAFR241118 | 2,200 | 22-nov-21 | 18-nov-24 | TIIE28 - 0.07% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | B. Desarrollo | Nafin |
| 94COMPART21S | 1,783 | 23-nov-21 | 19-nov-24 | TIIE28 + 0.40% | Bullet | mxAA/AA (mex)/ | B. Privado | B. Compartamos |
| 94COMPART21-2S | 717 | 23-nov-21 | 17-nov-26 | FIJA: 9.19% | Bullet | mxAA/AA (mex)/ | B. Privado | B. Compartamos |
| 94BSMX21 | 3,500 | 30-nov-21 | 25-nov-25 | TIIE28 + 0.05% | Bullet | /Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Privado | Banco Santander |
| 94BSMX21-2 | 6,500 | 30-nov-21 | 21-nov-28 | FIJA: 8.08% | Bullet | /Aaa.mx/AAA (mex)/ | B. Privado | Banco Santander |
| Total | \$25,500 | | | | | | | |

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

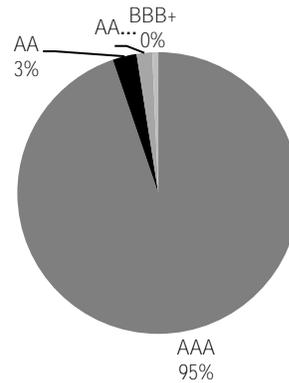
Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de noviembre de 2021 el 48.8% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIIE-28 y LIBOR / 44.2%) y una parte a tasa fija real (6.9%). Por otro 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 noviembre de 2021.

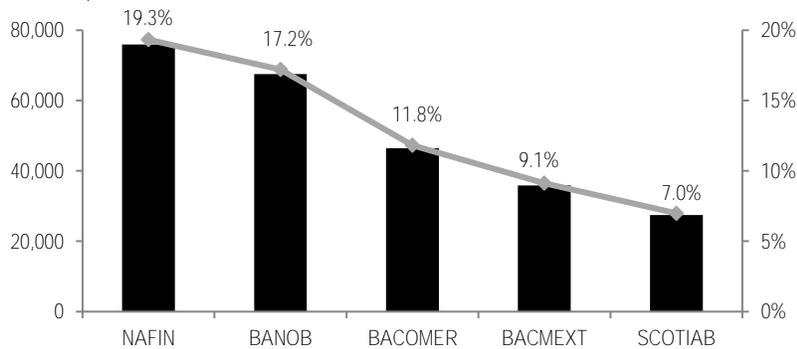
Distribución por calificación
%



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

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 64.5% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Nafin cuenta con el 19.3% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

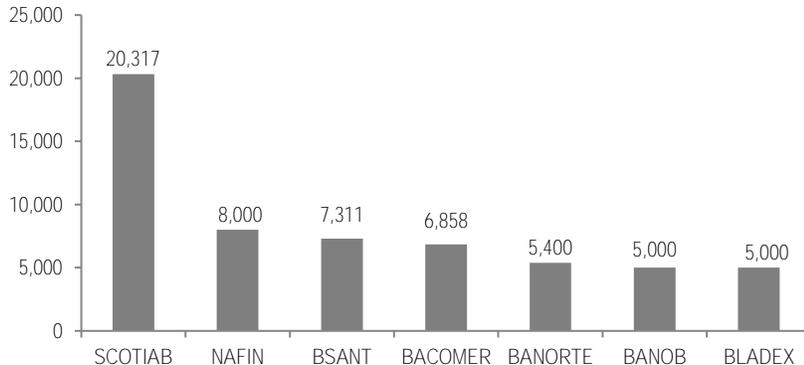
Principales emisores
Millones de pesos



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

Perfil de Vencimientos. Durante noviembre de 2021 se presentaron tres vencimientos en el mercado bancario de Banobras y HSBC por \$3,654 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$73,507 millones, lo cual representaría el 18.7% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$20,317 millones.

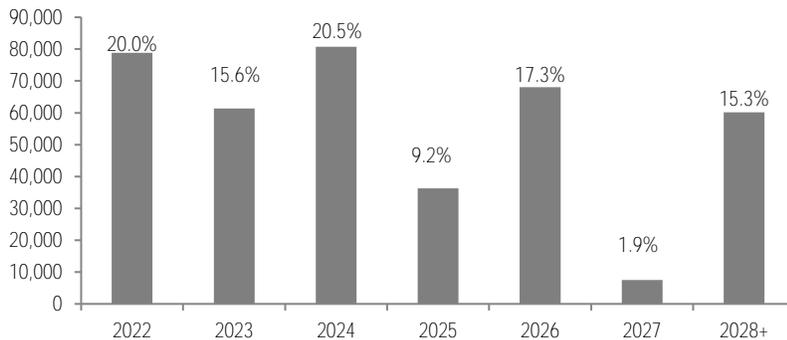
Próximos vencimientos (12M)
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

El 20.0% (\$78,787 millones) del mercado vence en 2022, mientras que en 2023 y 2024 se espera el vencimiento del 15.6% (\$61,396 millones) y 20.5% (\$80,747 millones), respectivamente. 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: NAFIN 240308 por \$15,000 millones, BINBUR 14-7 por \$14,740 millones y BANOB 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos
Millones de pesos



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

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

| EMISORA | MONTO EMITIDO \$millones | % | CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR | NOMBRE | |
|----------------|--------------------------|---------|--|--------------------------------|--|
| 1 | PEMEX | 128,935 | 11.18% | mx AAA/A3.mx/nd/HR AAA | Petróleos Mexicanos |
| 2 | CFE | 94,892 | 8.22% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Comisión Federal de Electricidad |
| 3 | TFOVIS | 83,618 | 7.25% | mx AAA/nd/nd/nd | FOVISSSTE |
| 4 | FIRA | 56,358 | 4.88% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios |
| 5 | CIENCB | 38,052 | 3.30% | nd/nd/nd/nd | Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V. |
| 6 | FUNO | 35,138 | 3.05% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fibra Uno Administración, S.A. de C.V. |
| 7 | KOF | 31,627 | 2.74% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HR AAA | Coca-Cola Femsa |
| 8 | RCO | 27,931 | 2.42% | nd/nd/nd/nd | Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. |
| 9 | MXPUCB | 23,373 | 2.03% | nd/nd/nd/nd | Fonadín |
| 10 | GCDMXCB | 22,802 | 1.98% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Gobierno del Distrito Federal |
| 11 | GMXT | 22,800 | 1.98% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | GMéxico Transportes, S.A. de C.V. |
| 12 | GAP | 22,500 | 1.95% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. |
| 13 | LALA | 21,634 | 1.88% | nd/nd/AA (mex)/HR AA- | Grupo LALA, S.A.B. de C.V. |
| 14 | OSM | 19,028 | 1.65% | 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 | 17,672 | 1.53% | 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 | CHIHCB | 15,139 | 1.31% | mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd | Gobierno del Estado de Chihuahua |
| 19 | TMMCB | 14,995 | 1.30% | nd/nd/nd/nd | Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima |
| 20 | CETEMEM | 14,500 | 1.26% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. |
| 21 | ARCA | 13,350 | 1.16% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | Arca Continental, S.A.B. DE C.V. |
| 22 | FHIPO | 10,872 | 0.94% | nd/nd/nd/HR AA | Fideicomiso Hipotecario (FHIPO) |
| 23 | CEDEVIS | 10,572 | 0.92% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Infonavit |
| 24 | GICSA | 10,416 | 0.90% | mx CCC/nd/nd/HR B- | Grupo GICSA, S.A.B. de C.V. |
| 25 | CONMEX | 10,302 | 0.89% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Concesionaria Mexiquense |
| 26 | FIBRAPL | 9,671 | 0.84% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Prologis Property México, S.A. de C.V. |
| 27 | CAMS | 9,540 | 0.83% | nd/nd/nd/nd | Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V. |
| 28 | PAMMCB | 8,879 | 0.77% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 29 | DAIMLER | 8,678 | 0.75% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | DAIMLER México, S.A. de C.V. |
| 30 | VWLEASE | 8,500 | 0.74% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 31 | FERROMX | 8,500 | 0.74% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Ferrocarril Mexicano |
| 32 | EDONL | 8,357 | 0.72% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 33 | FONACOT | 8,120 | 0.70% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores |
| 34 | GASN | 8,100 | 0.70% | mx AA+/nd/AAA (mex)/nd | Naturgy México, S.A. de C.V. |
| 35 | ALSEA | 8,000 | 0.69% | nd/nd/A- (mex)/HR A- | ALSEA, S.A.B. de C.V. |
| 36 | PASACB | 7,571 | 0.66% | nd/nd/nd/nd | Pápagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios |
| 37 | HERDEZ | 7,500 | 0.65% | mx AA/nd/AA (mex)/nd | Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. |
| 38 | GPH | 7,500 | 0.65% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. |
| 39 | CHIACB | 6,526 | 0.57% | mx A/A1.mx/A- (mex)/nd | Estado de Chiapas |
| 40 | SORIANA | 6,500 | 0.56% | nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+ | Organización Soriana, S.A.B. de C.V. |
| 41 | CASITA | 6,227 | 0.54% | nd/C.mx/nd/nd | Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V. |
| 42 | IPORCB | 5,983 | 0.52% | nd/nd/nd/nd | Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V. |
| 43 | LPSLCB | 5,828 | 0.51% | nd/nd/nd/nd | Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V. |
| 44 | FSHOP | 5,658 | 0.49% | nd/nd/A+ (mex)/HR AA+ | Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V. |
| 45 | DANHOS | 5,500 | 0.48% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V. |
| 46 | TOYOTA | 5,458 | 0.47% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. |
| 47 | AMX | 5,232 | 0.45% | mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd | America Móvil S.A. De C.V. |
| 48 | AERMxCB | 5,150 | 0.45% | nd/nd/nd/nd | Aerovías de México |
| 49 | OPI | 5,108 | 0.44% | nd/nd/nd/nd | Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V. |
| 50 | TELMEX | 5,000 | 0.43% | mx AAA/Aaa.mx/nd/nd | Teléfonos de México, S.A. de C.V. |
| 51 | MFRISCO | 5,000 | 0.43% | nd/B3.mx/A- (mex)/HR BBB+ | Minera Frisco, S.A.B. de C.V. |
| 52 | OMA | 5,000 | 0.43% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA) |
| 53 | GRUMA | 5,000 | 0.43% | mx AA+/nd/AAA (mex)/nd | GRUMA, S.A.B. de C.V. |
| 54 | FMTY | 4,673 | 0.40% | nd/nd/AA (mex)/HR AA | Fibra Mty, S.A.P.I. de C.V. |
| 55 | GMACFIN | 4,536 | 0.39% | mx CC/nd/CCC (mex)/nd | Gmac Financiera |
| Total Muestra* | | 982,704 | 85.17% | | |

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de noviembre 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 | 6,358 | 14.3% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin. |
| 2 GMFIN | 4,189 | 9.4% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | GM Financal de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR |
| 3 ARREACT | 4,142 | 9.3% | - / - / F1+mex / HR1 | Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. |
| 4 VWLEASE | 3,917 | 8.8% | mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1 | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 5 ELEKTRA | 2,500 | 5.6% | - / - / F1+mex / HR1 | Grupo Elektra S.A. de C.V. |
| 6 FEFA | 2,300 | 5.2% | mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1 | Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios |
| 7 START | 2,101 | 4.7% | - / MX-1 / - / HR+1 | Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero |
| 8 FACTOR | 1,639 | 3.7% | - / - / F2mex / HR2 | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 9 LAB | 1,607 | 3.6% | - / - / F1+mex / HR1 | Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. |
| 10 MEXAMX | 1,293 | 2.9% | mxA-2 / - / F2mex / HR2 | Mexarrend, S.A.P.I. de C.V. |
| 11 AEROMEX | 1,162 | 2.6% | - / - / - / HRD | Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V. |
| 12 NAVISTS | 1,048 | 2.4% | mxA-1+ / - / - / HR+1 | Navistar Financal, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 13 CHDRAUI | 1,000 | 2.3% | - / - / F1+mex / HR+1 | Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. |
| 14 FORTALE | 1,000 | 2.3% | - / MX-2 / F2mex / - | Elementia, S.A.B. de C.V. |
| 15 SFPLUS | 825 | 1.9% | - / - / F2mex / HR2 | Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER |
| 16 TOYOTA | 793 | 1.8% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Toyota Financial Services México S.A. de C.V. |
| 17 AFIRMAR | 769 | 1.7% | mxA-2 / - / - / HR1 | Arrendadora Afirme S.A. de C.V. |
| 18 CETELEM | 730 | 1.6% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. |
| 19 FINBE | 700 | 1.6% | - / - / F1+mex / HR1 | Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 20 FHIPO | 589 | 1.3% | - / - / - / HR1 | Fideicomiso Hipotecario |
| 21 AUTLAN | 571 | 1.3% | - / - / F2mex / HR2 | Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. |
| 22 MINSА | 544 | 1.2% | - / MX-2 / - / - | Grupo Minsa S.A.B. de C.V. |
| 23 MFRISCO | 500 | 1.1% | - / - / F2mex / HR2 | Minera Frisco, S.A.B. de C.V. |
| 24 CIE | 500 | 1.1% | - / - / - / HR1 | Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. |
| 25 DONDE | 500 | 1.1% | - / - / - / HR1 | Fundación Rafael Dondé, I.A.P. |
| 26 ION | 497 | 1.1% | - / - / - / HR3 | ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 27 MERCFIN | 474 | 1.1% | - / - / F2mex / HR2 | Mercader Financal, S.A. de C.V., SOFOM, ENR |
| 28 PCARFM | 406 | 0.9% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Paccar Financal 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 | 0.8% | - / - / F1mex / HR1 | Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito |
| 31 VASCONI | 300 | 0.7% | - / - / F2mex / HR2 | Grupo Vasconia, S.A.B. |
| 32 HYCSA | 200 | 0.5% | - / - / - / HR2 | Grupo Hyc, S.A. de C.V. |
| 33 PDN | 200 | 0.5% | - / - / F1mex / HR1 | Portafolio de Negocios |
| 34 AFIRFAC | 160 | 0.4% | mxA-1 / - / - / - | Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero |
| 35 CREDICL | 150 | 0.3% | - / - / F2mex / HR2 | Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P. |
| 36 COMERCI | 43 | 0.1% | - / - / Dmex / - | Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V. |
| Total * | 44,414 | 100% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de noviembre 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 | 75,950 | 19.3% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | Nacional Financiera |
| 2 | BANOB | 67,549 | 17.2% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos |
| 3 | BACOMER | 46,419 | 11.8% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | BBVA Bancomer |
| 4 | BACMEXT | 35,880 | 9.1% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Comercio Exterior |
| 5 | SCOTIAB | 27,467 | 7.0% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Scotiabank Inverlat |
| 6 | BSANT | 27,461 | 7.0% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Santander S.A. |
| 7 | SHF | 23,345 | 5.9% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Sociedad Hipotecaria Federal |
| 8 | BINBUR | 19,740 | 5.0% | mxAAA/AAA (mex)/HRAAA | Banco Inbursa |
| 9 | HSBC | 17,370 | 4.4% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | HSBC |
| 10 | BLADEX | 13,000 | 3.3% | mxAAA/AAA (mex)/ | Banco Latinoamericano de Comercio Exterior |
| 11 | COMPART | 10,860 | 2.8% | mxAA/AA (mex)/ | Banco Compartamos |
| 12 | BANORTE | 10,222 | 2.6% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Mercantil del Norte |
| 13 | KEXIM | 7,000 | 1.8% | /Aaa.mx/HRAAA | Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea |
| 14 | BACTIN | 7,000 | 1.8% | //AA (mex)/HRAA- | Banco Actinver |
| 15 | CSBANCO | 2,700 | 0.7% | mxBBB+//A- (mex)/HRA | Consubanco S.A. |
| 16 | VWBANK | 1,000 | 0.3% | mxAAA/Aaa.mx// | Volkswagen Bank |
| | Total | 392,963 | 100.0% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de noviembre 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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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 | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| MANTENER | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| VENTA | 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 |
| Kalia Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | kalia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Analista Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |

Estrategía de Mercados

| | | | |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Estrategía de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
|-------------------------|---------------------------------|----------------------------|------------------|

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

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

Análisis Bursátil

| | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------|
| Marissa Garza Ostos | Director Análisis Bursátil | marissa.garza@banorte.com | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Subdirector Análisis Bursátil | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |

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