

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA Regresa el dinamismo al mercado de largo plazo

6 de junio 2022

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

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

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

- En mayo, la actividad de subastas regresó a niveles esperados con la colocación de doce bonos por \$19,079 millones, sin embargo, este es 39.7% a/a menor ante una inusual base de comparación
- En las subastas del mes, se mantuvo la preferencia por las emisiones quirografarias con tasa variable, con una participación mayor de bonos con calificaciones inferiores a ‘AAA’ respecto a meses anteriores
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$13,179 millones, monto 9.4% inferior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$43,417 millones (-13.6% a/a)
- En el mercado bancario se mantuvo la actividad con la colocación de \$10,000 millones con tres bonos de Banobras; las emisiones registradas en 2022 YTD representan un incremento de 31.1% a mayo de 2021 YTD

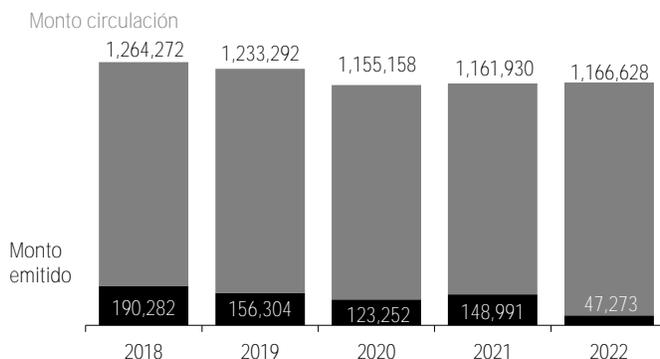
Mercado de deuda corporativa de LP. En mayo de 2022 se observó un mayor número de subastas en el mercado de largo plazo tras la pausa en el ritmo de colocaciones en abril, sin embargo, el monto emitido se mantuvo muy por debajo del registrado en el mismo mes de 2021 (-39.7% a/a). Es importante mencionar que mayo de 2021 se mantiene como el mes con mayor monto emitido en los últimos 50 meses, por lo que la base de comparación es muy alta, sin embargo, continuamos percibiendo dinamismo en el mercado con niveles de colocación similares a los esperados. Destaca que la totalidad de lo colocado en el mes fue mediante bonos quirografarios y el 89.2% se colocó a tasa variable (TIIE-28 y TIIE de Fondeo), señalando a una clara preferencia por instrumentos con estas características. Asimismo, se observó una mayor proporción de emisiones con calificaciones inferiores a ‘AAA’ en escala nacional, sin embargo, continúa la preponderancia de emisiones con la más alta calificación (52.4%). Por parte de las sobretasas, destacó que, a pesar de una mayor oferta de bonos, los spreads se mantienen en niveles cercanos a los esperados por tipo de tasa y calificación.

Contenido

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

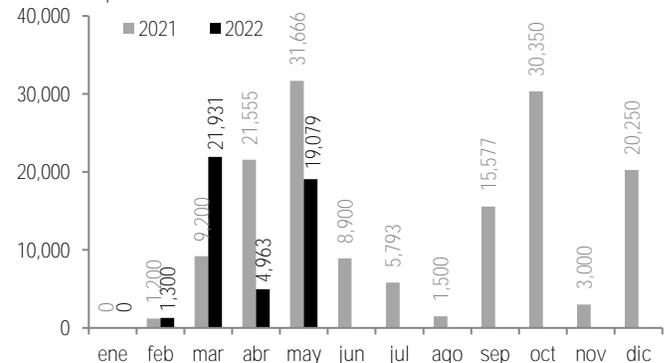
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / PIP al cierre de mayo de 2022.

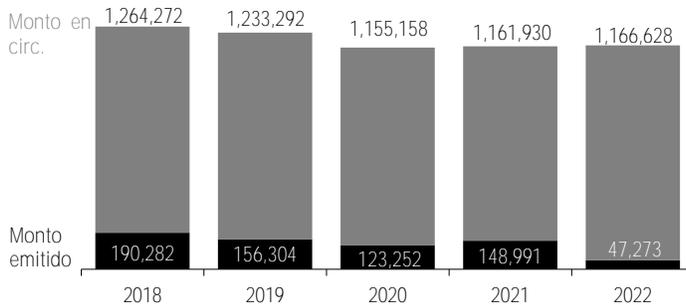
Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos



Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de mayo de 2022, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,166,628 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



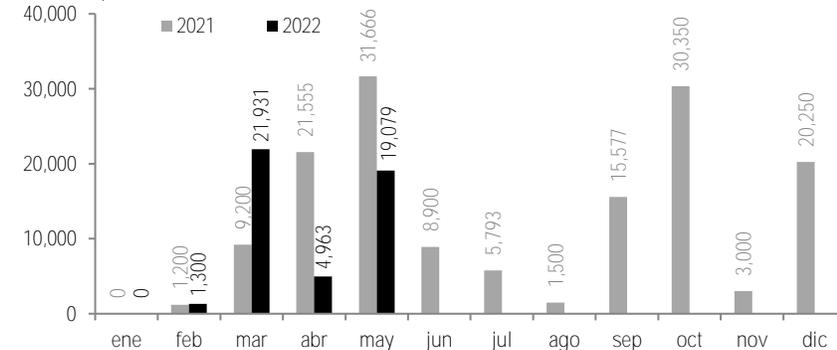
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a mayo de 2022.

	2018	2019	2020	2021	2022*
Certificado Bursátil					
Total emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	47,273
En circulación	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,166,628
CPO's**					
En circulación	6,037	6,037	0	0	0
Total Emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	47,273
Crecimiento A/A*	-16.9%	-17.9%	-20.2%	20.9%	-68.3%
Total circulación	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,166,628
Crecimiento A/A*	5.0%	-2.5%	-6.3%	0.6%	0.4%

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a mayo de 2022. *Comparativo acumulado a mayo 2022 vs año completo 2021. **No ha habido colocaciones en estas categorías desde el 2007.

Emisiones de mayo 2022. Durante el quinto mes del año se llevaron a cabo doce colocaciones en el mercado de largo plazo por \$19,079 millones, el cual fue 39.7% menor al observado en el mismo mes de 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a mayo de 2022

Emisiones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
ACTINVR 22	350	No	05-may-22	01-jun-23	TIIE28 + 0.5%	//AA-(mex)/AA-/M	Corporación Actinver
NAVISTS 22	947	No	06-may-22	02-may-25	TIIE28 + 0.5%	mxAA+//HR AAA	Navistar Financal
NAVISTS 22-2	1,053	No	06-may-22	01-may-26	FIJA : 10.0%	mxAA+//HR AAA	Navistar Financal
ARREACT 22	229	No	13-may-22	21-nov-25	TIIE28 + 1.4%	//AA-(mex)/AA-/M	Arrendadora Actinver
GFMEGA 22X	3,000	No	16-may-22	17-may-27	TIIE28 + 3.65%	/A2.mx//AA-/M	GF Mega
FORTALE 22	2,000	No	18-may-22	15-may-24	TIIE28 + 1.65%	/A3.mx/A(mex)/	Fortaleza Materiales
FEFA 22-3	2,080	No	20-may-22	03-nov-23	TIIEF + 0.2%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 22S	3,920	No	20-may-22	16-may-25	TIIEF + 0.2%	mxAAA//HR AAA	FEFA
VWLEASE 22	2,000	No	23-may-22	19-may-25	TIIE28 + 0.34%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Leasing
MOLYMET 21	1,000	No	23-may-22	05-dic-25	TIIE28 + 0.9%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
MOLYMET 21-2	1,000	No	23-may-22	03-dic-27	FIJA : 9.18%	//AAA(mex) / HR AAA	Molibdenos y Metales
GMFIN 22	1,500	No	27-may-22	23-may-25	TIIE28 + 0.32%	mxAAA//AA+(mex)/	GM Financal de Mex.
Total	19,079						

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 los primeros cinco meses de 2022, se ha observado una clara preferencia por emisiones a tasa variable con el 69.4% del monto total. Con nuestra [expectativa de incrementos acumulados de 250pb para el resto de 2022](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables en 2022.

En relación con la **Reserva Federal**, el FOMC publicó las minutas de su última reunión en la que elevó el rango de la tasa de Fed funds a 0.75%-1.00%. Respecto al *forward guidance*, reafirmaron que se trata de un ciclo de alza en tasas, al explicar que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia.*” Nuestro equipo de Análisis Económico [mantuvo su estimado de tres alzas consecutivas de 50pb](#) en las reuniones del FOMC de junio, julio y septiembre. Con esto, la tasa alcanzaría un rango de 2.25% a 2.50% y, por ahora, siguen esperando alzas de 25pb en las dos últimas reuniones del año, con la tasa cerrando 2022 en un rango entre 2.75%-3.00%.

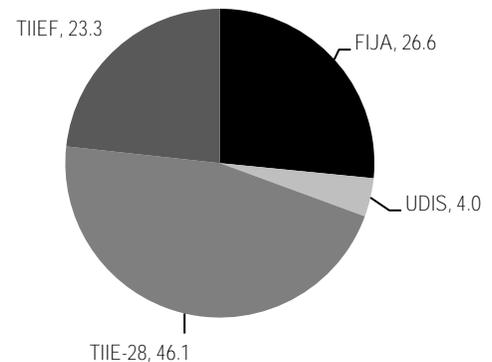
Por su parte, **Banxico publicó su Informe Trimestral del 1T22**, donde se hicieron pocos ajustes a los estimados. Los mayores cambios fueron en el PIB. Para 2022 se estima en 2.2% (-20pb respecto al previo) y para el próximo año también se redujo, de 2.9% a 2.4%. Nuestro equipo de Análisis Económico anticipa un alza de 75pb de la tasa de referencia en la decisión del 23 de junio a 7.75%, seguida de más incrementos para alcanzar 9.50% al cierre de este año.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2022	%
FIJA	12,557	26.6
UDIS	1,910	4.0
Total Variable	32,805	69.4
TIIE-28	21,805	46.1
TIIE-F	11,000	23.3
CETE 182	0	0
LIBOR	0	0
MIXTA	0	0
Total	47,273	100.0

Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de mayo de 2022.

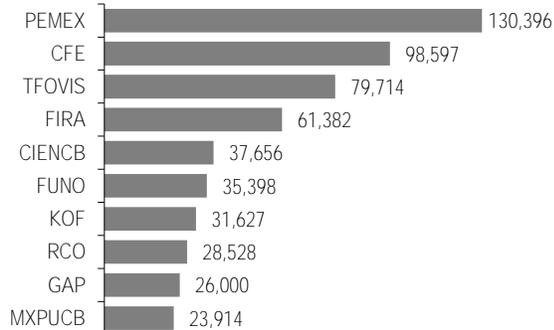
Distribución por tasa de referencia, 2022
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 47.4% 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 19.6% 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, todos cuentan con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’.

Principales emisores o fideicomitentes*
Millones de pesos



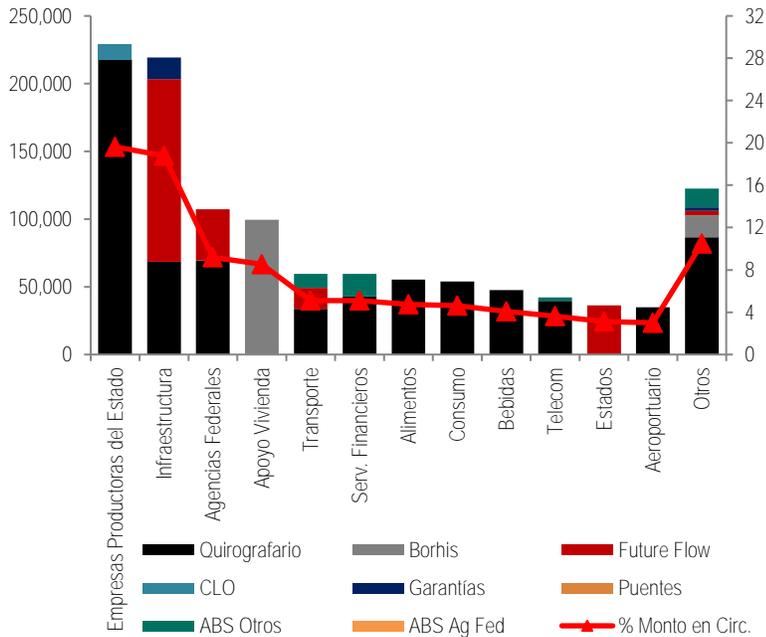
Calificación quirografaria del emisor*

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

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a mayo de 2022. nd: no disponible. *El monto en circulación del "emisor" incluye emisiones estructuradas cuyo fideicomitente es igual al emisor; sin embargo, las calificaciones son del emisor (quirografarias).

Distribución por Sector. En el mercado de LP, seis sectores (Empresas Productivas del Estado, Infraestructura, Agencias Federales, Apoyo a la Vivienda, Transporte y Servicios Financieros) detentan el 66.4% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.6% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 33.6% restante está pulverizado en 18 sectores.

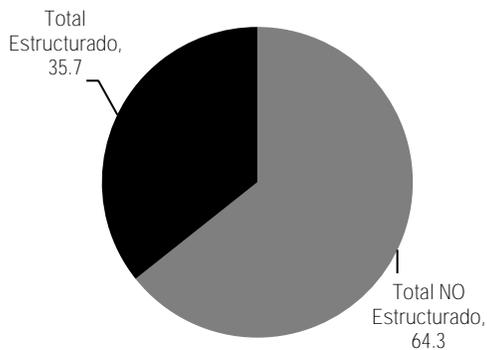
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

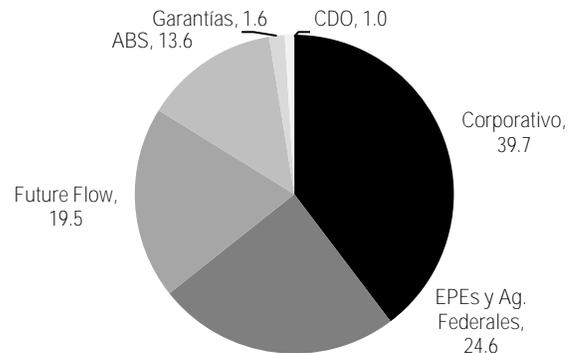
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de mayo de 2022, existen 232 emisiones estructuradas que representaron el 35.7% (\$416,258 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2021 este tipo de emisiones equivalían al 36.2% (\$423,493 millones). Cabe señalar que, a mayo de 2022, dos tipos de estructuras representan el 33.1% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 13.6% y *Future Flow* con 19.5%). Por otra parte, existen 258 emisiones no estructuradas (64.3% del monto total), donde 7 sectores representan el 47.6% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.7%, Agencias Federales 6.0%, Infraestructura 5.9%, Alimentos 4.7%, Consumo 4.6%, Bebidas 4.1% y Telecom 3.7%).

Deuda corporativa en circulación %



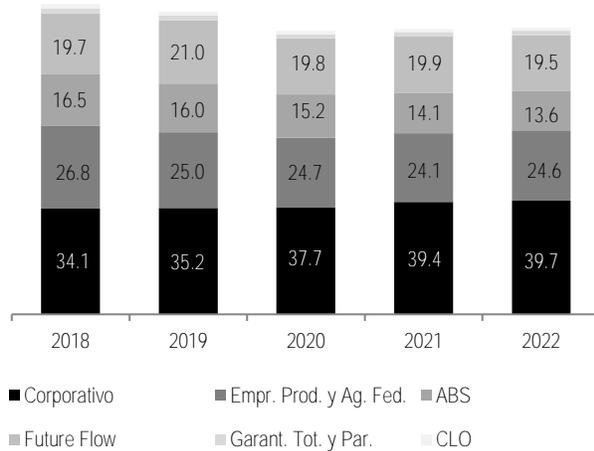
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Clasificación por tipo de estructura %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Montos en circulación
Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Montos emitidos
Millones de pesos

	2020	2021	2022
Corporativo			
Emitido	68,356	89,013	30,010
En circulación	435,197	457,604	463,064
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	32,443	34,177	11,000
En circulación	285,088	280,135	287,305
ABS			
Emitido	23,450	25,800	6,263
En circulación	175,604	163,864	159,121
Future Flow			
Emitido	0	0	0
En circulación	228,169	230,675	227,518
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	502	0	0
En circulación	17,195	18,072	18,430
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	13,905	11,579	11,189
Total			
Emitido	124,752	148,991	47,273
En circulación	1,155,158	1,161,930	1,166,628

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Perfil de Vencimientos. Durante mayo de 2022 se llevaron a cabo siete amortizaciones por un monto de \$13,193 millones, destacando que sólo dos de ellas fueron vencimientos anticipados y el resto se llevaron a cabo en su fecha de vencimiento legal.

Vencimientos en el mes

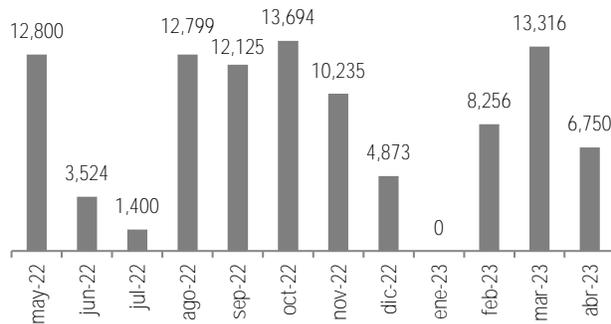
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91ACTINVR17-2	350	5.1	05-may-22	TIIE28 + 1.8%	Bullet	//AA-(mex)/HR A+
91VWLEASE18	2,000	4.0	06-may-22	TIIE28 + 0.6%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx//
91ADAMFIN07	1,400	15.1	10-may-22	TIIE28 + 0.75%	Bullet	///HR BBB
91LALA18-2*	4,000	5.1	13-may-22	TIIE28 + 0.5%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
91LALA20-2*	1,366	3.0	13-may-22	TIIE28 + 0.99%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
95FEFA19-2	3,077	3.0	20-may-22	TIIE28 + 0.19%	Bullet	mxAAA//HR AAA
91GMFIN19-2	1,000	3.0	27-may-22	FIJA : 9.01%	Bullet	mxAAA//AA+(mex)/
Total	13,193					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 8.6% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: KOF 13 por \$7,500 millones, FUNO 18 por \$5,400 millones, MFRISCO 18 por \$5,000 millones, CFE 21 por \$4,873 millones, y ELEKTRA 21 por \$4,010 millones. Adicionalmente, **el 8.0% (\$93,323 millones) del mercado vence en el año 2023.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos

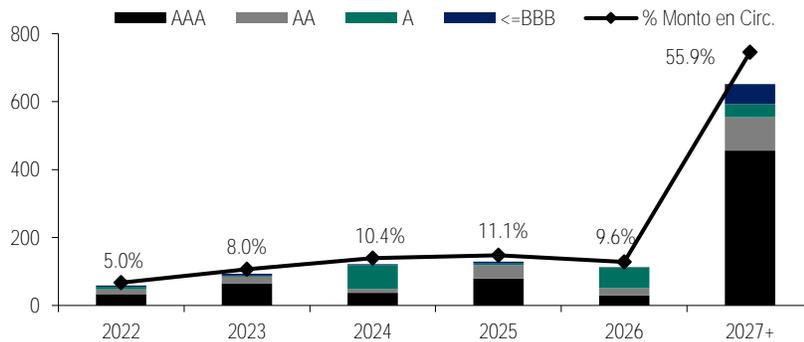


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Vencimientos	
Jun. 22	FEFA17-5 (\$2024; AAA); KOF17-2 (\$1500; AAA)
Jul. 22	FSHOP17 (\$1400; A+)
Ago. 22	BACHOCO17 (\$1500; AAA); MFRISCO18 (\$5000; A-); DAIMLER19-3 (\$1500; AAA); GEOCB11 (\$12.5; nd); GEOCB11-2 (\$20; nd); GEOCB12 (\$16.5; 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-)
Oct. 22	ELEKTRA19-2 (\$2500; AA+); FEFA21 (\$2684; AAA); CFE20 (\$2999.9; AAA); FERROMX07-2 (\$1500; AAA); ELEKTRA21 (\$4009.8; AA+)
Nov. 22	CREALCB17 (\$133.3; AA+); GAP17-2 (\$2300; AAA); RUBA17 (\$83.3; A); FEFA17-8 (\$2180; AAA); NRF19 (\$2500; AA-); FIBRAHD19 (\$1388.3; AA); DHIC15 (\$1650; AA+)
Dic. 22	CFE21 (\$4873.4; AAA)
Ene. 23	-
Feb. 23	IENOVA13 (\$3900; AA-); FEFA19V (\$2500; AAA); VINTE19X (\$293; A+); MOLYMET13 (\$1020; AA); CADU18 (\$242.9; BBB); GHEMA18 (\$300; A-)
Mar. 23	DAIMLER20-2 (\$2000; AAA); AC13-2 (\$1700; AAA); GCARSO20 (\$3500; AAA); OMA13 (\$1500; AAA); FEFA18-3 (\$2300; AAA); CIRCLEK18 (\$1282.5; A-); FUTILCB19 (\$533.3; AAA); ELEKTRA16-2 (\$500; AA-)
Abr. 23	GBM18 (\$350; AA-); FUNO18 (\$5400.4; AAA); GPH19 (\$1000; AAA)
May. 23	KOF13 (\$7500; AAA); CTIGOCB20 (\$600; AA+); VWLEASE19-2 (\$2500; AAA); DAIMLER18-2 (\$1700; AAA); INVEX20 (\$500; A-)

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

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
AC 22		10-jun-22	01-jun-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
AC 22-2	4,350	10-jun-22	05-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	HSBC - Scotia	Arca Continental
CETELEM 22*		24-jun-22	24-mar-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-2	2,000	24-jun-22	nd-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)/	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
HERDEZ 22L		27-jun-22	nd-jun-32	Fija	Bullet	Alimentos	mxAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
HERDEZ 22-2L	3,000	27-jun-22	nd-dic-26	TIIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA/AA(mex)//	BBVA	Grupo Herdez
INVEX 22	2,000	28-jun-22	25-jun-26	TIIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxA-////	Invex	INVEX Controladora
MEGA 22		13-jul-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Bullet	Telecom.	////	BBVA - Santander - Scotia	Megacable
MEGA 22-2	7,000	13-jul-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Telecom.	////	BBVA - Santander - Scotia	Megacable
FNCOT 22S	2,000	20-jul-22	18-jul-25	TIIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	////	Scotiabank	Instituto Fonacot
EDOMEX 22X	3,000	nd-jul-22	nd-jul-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
Total	\$23,350								

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
LC&EFCB 22	1,000	28-jun-22	nd-nd-27	TIIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Punto	LC Liquidez Corporativa; EFIM
AUNETCB 22U	8,000	28-jun-22	20-mar-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	////	Santander	Autovía Necaxa - Tihuatlán
Total	\$9,000									

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

Emisiones Bancarias

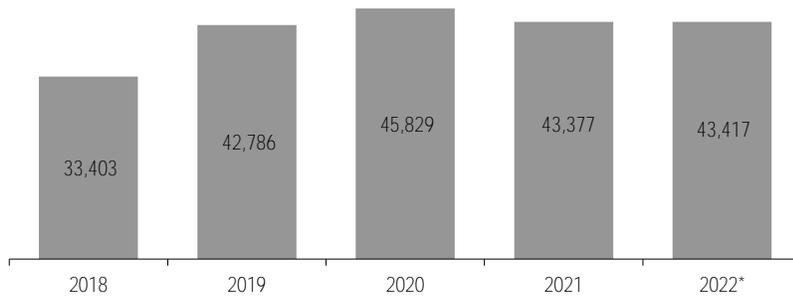
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BACTIN 22		14-jun-22	10-jun-27	TIIIE-28	Bullet	//AA(mex)//	Actinver	Banco Actinver
BACTIN 22-2	2,000	14-jun-22	10-jun-27	Fija	Bullet	//AA(mex)//	Actinver	Banco Actinver
BBVAMX 22X	7,000	21-jun-22	18-jun-26	TIIIE-F	Bullet	/AAA.mx/AAA(mex)/	BBVA	BBVA México
Total	\$9,000							

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

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de mayo de 2022, el monto en circulación del mercado de Deuda Corporativa de Corto Plazo, que incluye CBs tipo de valor 92 y 93, ascendió a \$43,417 millones, 13.6% menor con respecto al cierre del mismo mes en 2021. Durante mayo de 2022 se colocaron \$13,179 millones, monto 9.4% inferior al registrado en mayo de 2021. En los últimos meses se ha observado un aumento en los plazos de las emisiones lo que ha repercutido en el monto en circulación y colocado. En cuanto al porcentaje emitido, en mayo ascendió a 84.8% de lo convocado, nivel por abajo al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19, con sectores mermados por el entorno macroeconómico actual.

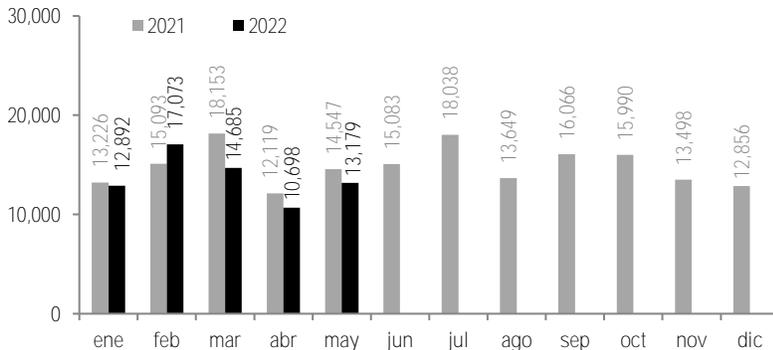
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Emisiones en mayo 2022. El monto emitido (\$13,179 millones) fue 9.4% inferior respecto a mayo de 2021 (\$14,547 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2022 (\$68,526 millones) fue 6.3% menor a lo registrado durante 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 84.8% de los recursos convocados fueron colocados durante mayo de 2022. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE-28 resultó en 0.68%, esto es 2pb mayor al promedio de 0.66% registrado en mayo de 2021. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$13,179 millones), el 63.9% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Así, los emisores que destacaron fueron: Almacenadora Afirme, VW Leasing y GM Financial de 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 SA de CV, Org. Aux. Créd	2,698	94%	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	600	51%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	3,600	67%	Grupo Vasconia, S.A.B.	150	100%
GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,600	82%	Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	150	100%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, ER	1,100	97%	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.	120	100%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	1,011	100%	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.	100	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	877	100%	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.	100	100%
Paccar Financial México, SA de CV, SOFOM, ENR	800	76%	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER	100	100%
Fundación Rafael Dondé, I.A.P.	500	100%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	87	100%
ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	434	100%	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.	50	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	413	100%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V	48	100%
			TOTAL	15,538	84.82%

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de mayo de 2022 publicados por Emisnet y BIVA.

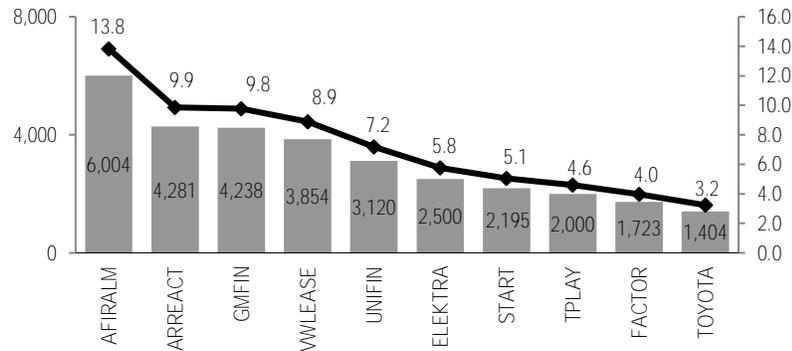
Renovaciones de deuda de corto plazo por semana
Millones de pesos

Semana	Monto		%	ST Prom	Plazo Prom	Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)							Principales Emisores
	Convocado	Colocado				F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
2 al 6 de mayo	4,117	3,370	81.9%	0.49%	88 días	65%	0%	27%	7%	0%	0%	0%	VWLEASE, ARREACT, GMFIN
9 al 13 de mayo	2,970	2,124	71.5%	0.44%	109 días	82%	0%	18%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, ARREACT, VWLEASE
16 al 20 de mayo	4,484	3,911	87.2%	0.38%	102 días	65%	0%	32%	3%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
23 al 31 de mayo	3,967	3,774	95.1%	0.31%	81 días	52%	0%	43%	5%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
Total	15,538	13,179	84.82%	0.41%	94 días	63.9%	0.0%	32%	4%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de mayo de 2022. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Principales Emisores. El 72.1% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirme (\$6,004 millones), Arrendadora Actinver (\$4,281 millones) y GM Financial (\$4,238 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

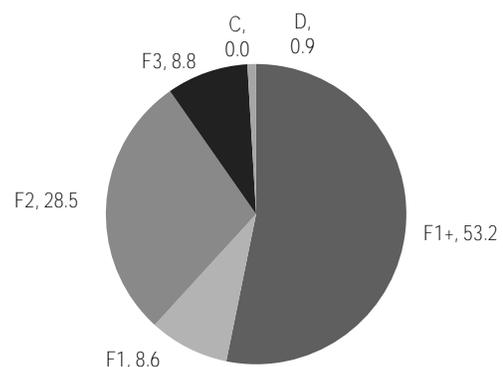
	AFIRALM	ARREACT	GMFIN	VWLEASE	UNIFIN	ELEKTRA	START	TPLAY	FACTOR	TOYOTA
S&P	mxA-2	-	mxA-1+	mxA-1+	mxA-3	-	-	-	-	mxA-1+
Moody's	-	-	-	MX-1	-	-	MX-1	-	-	-
Fitch	-	F1+mex	F1+mex	-	-	F1+mex	-	-	F2mex	F1+mex
HR Ratings	HR1	HR1	-	HR+1	HR1	HR1	HR+1	HR2	HR2	-
PCR Verum	-	1+/M	-	-	1/M	1+/M	1+/M	1/M	-	-

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de mayo de 2022. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante mayo de 2022 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (52.8% vs 46.6% en mayo 2021), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver, Almacenadora Afirme y recientemente Unifin. A este sector, le sigue el sector Automotriz con una participación del 13.5% (vs 13.6% en mayo 2021) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación
Millones de pesos, %

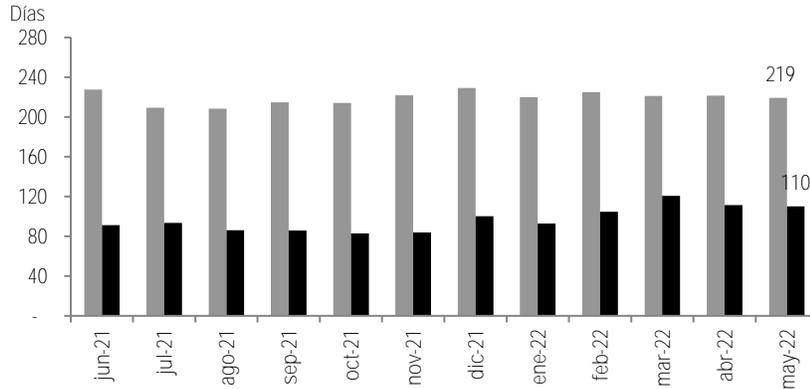
Sector	2022*		2021	Var. (pp)
	Monto	%		
Serv. Financieros	22,940	52.8	46.6	6.2
Automotriz	5,868	13.5	13.6	-0.1
Consumo	3,935	9.1	11.6	-2.5
SFOL E MYPE	2,195	5.1	4.0	1.1
Telecom.	2,000	4.6	4.0	0.6
SFOL E Interm.	1,723	4.0	2.7	1.3
Otros	4,757	11.0		
Total*	43,417	100		



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a mayo de 2022.

Perfil de Vencimientos. Durante mayo de 2022, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 110 días, por arriba de los 98 días registrados en mayo de 2021.

Plazo vs DxV

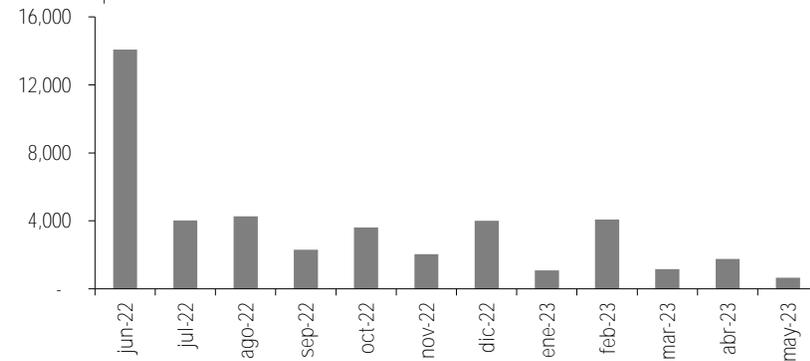


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022

Para junio de 2022 se esperan vencimientos por \$14,073 millones. El 32.4% de los \$43,417 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en junio de 2022, cuando al cierre de abril se esperaba que venciera el 32.7% durante mayo de 2022. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

Perfil de Vencimientos

Millones de pesos

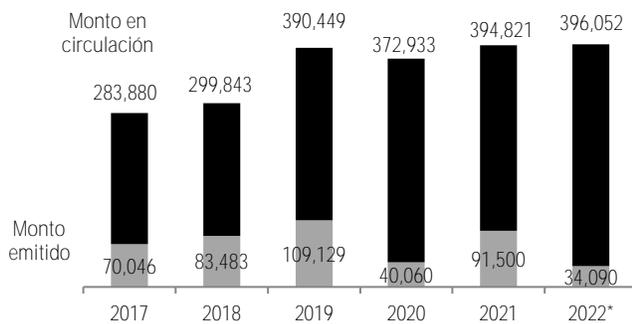


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Mercado de Bonos Bancarios

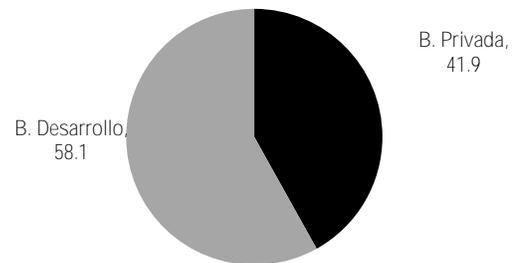
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró mayo de 2022 con un monto en circulación de \$396,052 millones, representando un incremento del 7.8% con respecto al mismo mes de 2021. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de mayo de 2022 el 41.9% 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 mayo de 2022.

Clasificación por tipo de banco
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante mayo se llevaron a cabo tres colocaciones por un monto de \$10,000 millones por parte de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras). Las emisiones registradas en lo que va del 2022 (\$34,090 millones) representan un incremento de 31.1% frente al mismo periodo de 2021 (\$26,000 millones).

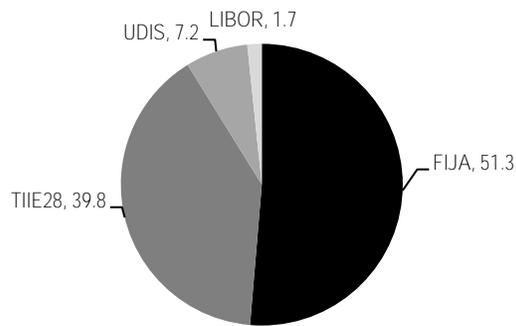
Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDBANOB22	3,940	02-may-22	28-abr-25	TIIE28 - 0.06%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
CDBANOB22-2	1,360	02-may-22	26-abr-27	TIIE28 - 0.03%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
CDBANOB22-3	4,700	02-may-22	19-abr-32	FIJA: 9.45%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
Total	\$10,000							

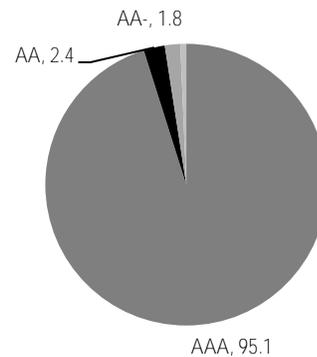
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de mayo de 2022, el 51.3% 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 / 41.5%) y una parte a tasa fija real (7.2%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (95.1% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%

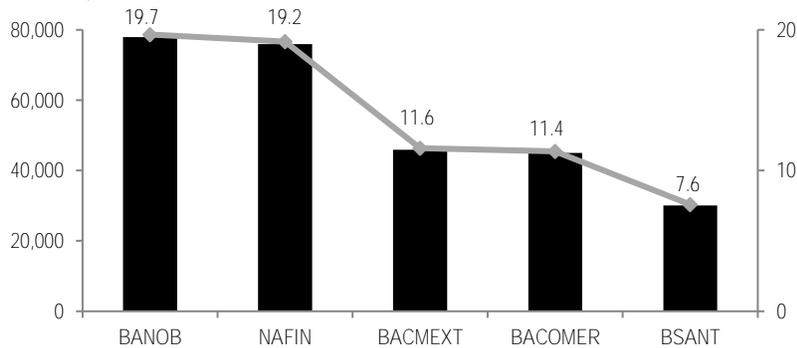


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 69.4% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 19.7% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

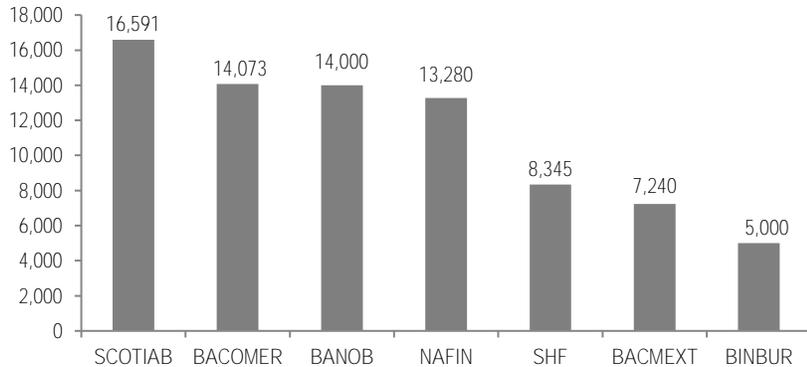
Principales emisores
Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Perfil de Vencimientos. Durante mayo de 2022 se presentaron cuatro vencimientos en el mercado bancario por parte de Santander, Banorte, BBVA y Banco Actinver por un total de \$13,719 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$87,279 millones, lo cual representaría el 22% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$16,591 millones.

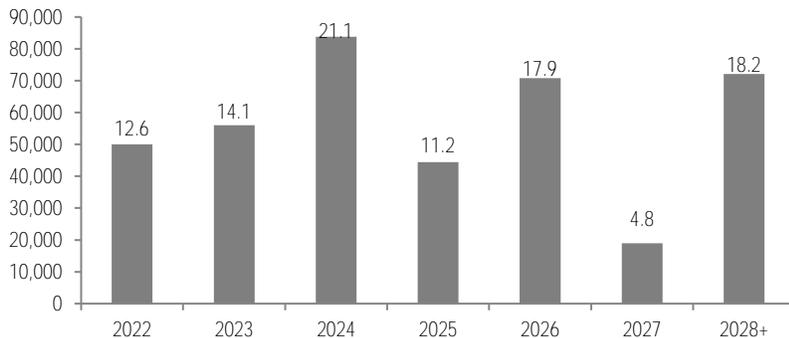
Próximos vencimientos (12M)
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En 2022, los vencimientos programados ascienden a \$50,041 millones, representando un 12.6% del monto en circulación. Mientras que en 2023 y 2024 se espera el vencimiento de \$56,003 millones (14.1%) y \$83,747 millones (21.1%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2022 se encuentran: SCOTIAB 19 por \$6,005 millones, NAFR 220722 por \$5,280 millones y BACOMER 10 por \$5,000 millones; y para 2024 las emisiones con mayores montos a vencer son: NAFF 240308 por \$15,000 millones, BINBUR 14-7 por \$14,740 millones y BANOBO 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos
Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de mayo de 2022.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	130,396	11.20%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	98,597	8.47%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	79,714	6.84%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	61,382	5.27%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	37,656	3.23%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	35,398	3.04%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	KOF	31,627	2.72%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola Femsa
8	RCO	28,528	2.45%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
9	GAP	26,000	2.23%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10	MXPUCB	23,914	2.05%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
11	GMXT	22,800	1.96%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
12	GCDMXCB	21,802	1.87%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
13	OSM	19,416	1.67%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AA+	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
14	BIMBO	18,000	1.55%	mx AA+/Aa2.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
15	ELEKTRA	17,843	1.53%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
16	LALA	16,268	1.40%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
17	CHIHCB	15,585	1.34%	mx A+/A2.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
18	TMMCB	15,413	1.32%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
19	CETEMEM	15,031	1.29%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
20	LIVEPOL	15,000	1.29%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
21	ARCA	13,350	1.15%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
22	GICSA	11,112	0.95%	mx B/nd/nd/HR B-	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
23	CONMEX	10,732	0.92%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
24	FHIPO	10,186	0.87%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
25	CAMS	9,664	0.83%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
26	OMA	9,000	0.77%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
27	PAMMCB	8,903	0.76%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
28	FIBRAPL	8,675	0.74%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
29	EDONL	8,657	0.74%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
30	VWLEASE	8,500	0.73%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
31	FERROMX	8,500	0.73%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
32	CEDEVIS	8,121	0.70%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
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	HERDEZ	7,500	0.64%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
36	GPH	7,500	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
37	PASACB	7,392	0.63%	nd/nd/nd/nd	Pápagos Servicios para la Infraestructura, y Sarre Infraestructura y Servicios
38	MOLYMET	7,020	0.60%	mx AA/nd/AAA (mex)/nd	Molibdenos y Metales S.A.
39	ALSEA	7,000	0.60%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
40	CHIACB	6,773	0.58%	mx A/A1.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
41	SORIANA	6,500	0.56%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
42	CASITA	6,380	0.55%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
43	IPORCB	5,949	0.51%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
44	LPSLCB	5,888	0.51%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
45	FSHOP	5,763	0.49%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA-	Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios, S.A.P.I. de C.V.
46	DANHOS	5,500	0.47%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
47	AMX	5,450	0.47%	mx AAA/Aaa.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
48	DAIMLER	5,200	0.45%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
49	OPI	5,196	0.45%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
50	TOYOTA	5,125	0.44%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
51	TELMEX	5,000	0.43%	mx AAA/Aaa.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
52	MFRISCO	5,000	0.43%	nd/B3.mx/A- (mex)/HR A-	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
53	GRUMA	5,000	0.43%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
54	AERMxcb	4,850	0.42%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
55	GMACFIN	4,672	0.40%	mx CC/nd/CCC (mex)/nd	Gmac Financiera
Total Muestra*		986,647	84.72%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de mayo de 2022. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 84.7% 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	6,004	13.8%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2 ARREACT	4,281	9.9%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
3 GMFIN	4,238	9.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4 VWLEASE	3,854	8.9%	mxA-1+ / MX-1 / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
5 UNIFIN	3,120	7.2%	mxA-3 / - / - / HR1	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
6 ELEKTRA	2,500	5.8%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
7 START	2,195	5.1%	- / MX-1 / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
8 TPLAY	2,000	4.6%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
9 FACTOR	1,723	4.0%	- / - / F2mex / HR2	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
10 TOYOTA	1,404	3.2%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
11 MEXAMX	1,359	3.1%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
12 CETELEM	1,265	2.9%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
13 AFIRMAR	895	2.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
14 SFPLUS	875	2.0%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
15 LAB	733	1.7%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
16 ION	697	1.6%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
17 PCARFM	610	1.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
18 FHIPO	600	1.4%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
19 MINSА	594	1.4%	- / MX-2 / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
20 ALMER	550	1.3%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
21 AUTLAN	550	1.3%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
22 MERCFIN	514	1.2%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiamiento, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
23 FINBE	508	1.2%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
24 DONDE	500	1.2%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
25 GFAMSA	358	0.8%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
26 VASCONI	300	0.7%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
27 HYCSA	300	0.7%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
28 NAVISTS	200	0.5%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiamiento, S.A. de C.V. SFOM ENR
29 FEFA	200	0.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
30 AFIRFAC	150	0.3%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
31 PDN	146	0.3%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
32 SICREAC	100	0.2%	mxA-2 / - / F2mex / -	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
33 CREDICL	50	0.1%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
34 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	43,417	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de mayo 2022. *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	77,890	19.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	75,950	19.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACMEXT	45,880	11.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
4	BACOMER	44,994	11.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
5	BSANT	30,040	7.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	SHF	23,345	5.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
7	BINBUR	19,740	5.0%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
8	SCOTIAB	17,741	4.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
9	BLADEX	16,000	4.0%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
10	HSBC	12,200	3.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
11	COMPART	9,610	2.4%	mxAA/AA (mex)/	Banco Compartamos
12	BACTIN	7,000	1.8%	//AA (mex)/HRAA-	Banco Actinver
13	KEXIM	7,000	1.8%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	BANORTE	4,961	1.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
15	CSBANCO	2,700	0.7%	//A- (mex)/HRA	Consurbanco S.A.
16	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	396,052	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de mayo 2022. *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, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinezrojas@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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.cebaldos@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	raul.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