

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Se mantiene el dinamismo en el mercado de LP

4 de agosto 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

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

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

- En julio, se observó un rebote en el ritmo de colocaciones con once bonos por \$16,196 millones, que se compara positivamente 179.6% a/a, sin embargo, el monto emitido YTD se mantiene por debajo de 2021 (-4.3%)
- En las subastas del mes, se observó una preferencia por las emisiones a tasa fija, especialmente en las subastas mediante vasos comunicantes. Sin embargo, no se espera un cambio en la tendencia observada en el año
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$12,984 millones, monto 28% inferior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$45,285 millones (-4.5% a/a)
- En el mercado bancario se colocaron \$8,500 millones mediante dos bonos por parte de Banco Santander y Korea Development Bank; las emisiones registradas en el 2022 representan un incremento de 44.5% a/a

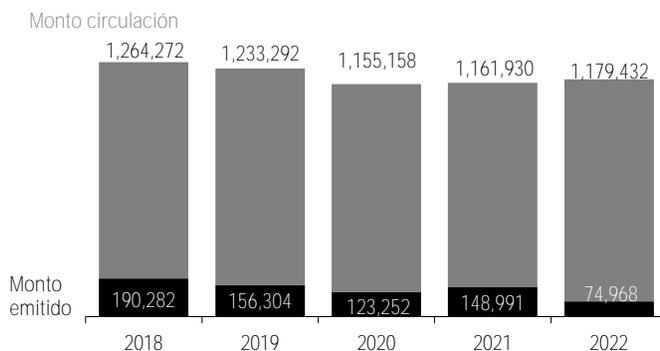
Mercado de deuda corporativa de LP. En línea con lo esperado al inicio del mes, julio observó el regreso de la actividad de colocaciones con 11 bonos por un monto de \$16,196 millones (179.6% a/a). Anticipamos que en agosto el monto emitido se mantenga en niveles altos, impulsado por la liquidación de dos bonos subastados a finales de julio por \$10,000 millones, por lo que aun con una baja cantidad de emisiones en el *pipeline*, sería contrarrestado por los grandes montos. Dentro de lo colocado en julio solo un bono fue estructurado y, en cuanto a tasas de referencia, se observó una preferencia por tasas fijas con el 54.5% del monto, resaltando con mayor claridad en las subastas en vasos comunicantes, donde se asignó un monto significativamente mayor a los tramos a tasa fija (~65%). A pesar de que las proyecciones del mercado esperan que continúe el ciclo restrictivo por parte de Banxico, el comportamiento en el mercado de deuda sugiere que las tasas ya se encuentran en niveles atractivos para los inversionistas, en conjunto al relativo menor riesgo de estos instrumentos ante la incertidumbre observada en otros mercados.

Contenido

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

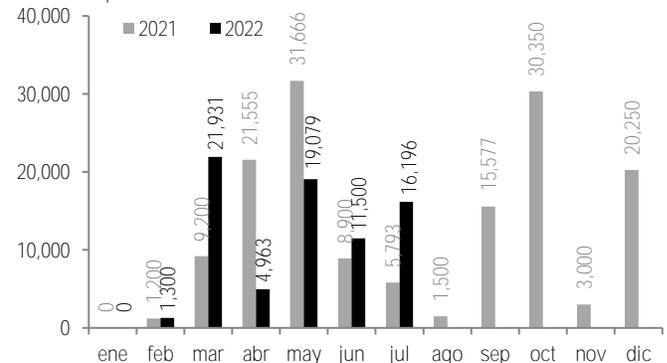
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



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

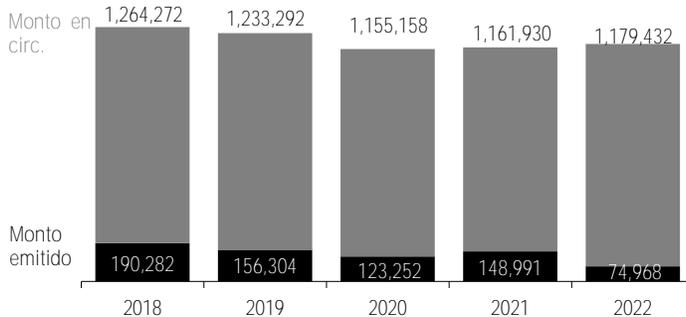
Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos



Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de julio de 2022, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,179,432 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



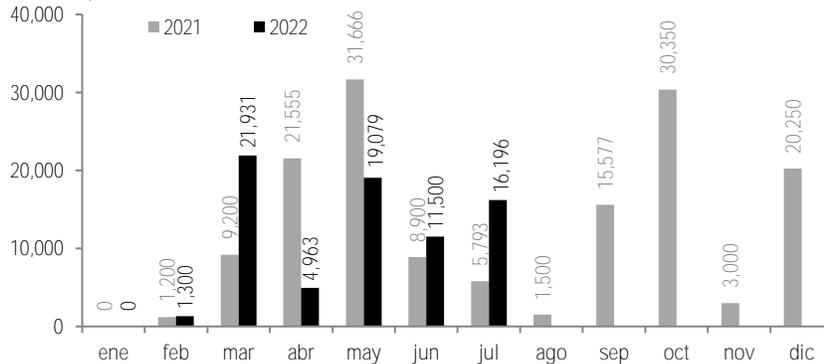
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a julio de 2022.

	2018	2019	2020	2021	2022*
Certificado Bursátil					
Total emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	74,968
En circulación	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,179,432
CPO's**					
En circulación	6,037	6,037	0	0	0
Total Emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	74,968
Crecimiento A/A*	-16.9%	-17.9%	-20.2%	20.9%	-49.7%
Total circulación	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,179,432
Crecimiento A/A*	5.0%	-2.5%	-6.3%	0.6%	1.5%

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

Emisiones de julio 2022. Durante el séptimo mes del año se llevaron a cabo once colocaciones en el mercado de largo plazo por \$16,196 millones, el cual fue 179.6% mayor al observado en el mismo mes de 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a julio 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
VASCONI 22L	512	No	14-jul-22	10-jul-25	TIIE28 + 2.7%	//A-(mex)/HR A	Grupo Vasconia
MEGA 22	2,528	No	15-jul-22	09-jul-27	TIIE28 + 0.24%	//AAA(mex)/HR AAA	Megacable Holdings
MEGA 22-2	4,472	No	15-jul-22	02-jul-32	FIJA : 9.82%	//AAA(mex)/HR AAA	Megacable Holdings
ECREDCB 22	270	ABS	15-jul-22	15-jul-27	TIIE28 + 2%	mxAAA//HR AAA	Exitus Credit
TOYOTA 22	1,000	No	18-jul-22	26-ene-26	TIIE28 + 0.16%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
TOYOTA 22-2	1,000	No	18-jul-22	15-ene-27	FIJA : 9.86%	mxAAA//AAA(mex)/	Toyota FSM
ELEKTRA 22-3	525	No	21-jul-22	09-oct-25	TIIE28 + 1.85%	///HR AA+	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-4	3,350	No	21-jul-22	13-jul-28	FIJA : 11.9%	///HR AA+	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2U	1,125	No	21-jul-22	12-jul-29	UDIS : 6.98%	///HR AA+/AA/M	Grupo Elektra
HIR 22	464	No	22-jul-22	22-jul-25	TIIE28 + 2.35%	///HR AA-/AA-/M	GM Financal de Méx.
GMFIN 22	950	No	25-jul-22	23-may-25	TIIE28 + 0.32%	mxAAA//AA+(mex)/	Bienes Programados
Total	16,196						

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 siete meses de 2022, se ha observado una clara preferencia por emisiones a tasa variable con el 62.6% del monto total. Con nuestra expectativa de que [la tasa de referencia alcanzaría 10.0% al cierre de 2022](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables en el resto del año.

En relación con la **Reserva Federal**, en línea con lo anticipado por el mercado, el Fed elevó la tasa de referencia en 75pb a un rango entre 2.25%-2.50%, continuando con el ritmo observado en la reunión anterior. Esta vez, la decisión fue unánime. Respecto al *forward guidance*, reiteraron que “*el Comité anticipa que será apropiado seguir subiendo el rango de la tasa de referencia.*” Nuestro equipo de Análisis Económico [modificó su expectativa para la trayectoria de la tasa de Fed Funds](#), más no el nivel terminal. Ven un incremento de 75pb en septiembre (previo +50pb), +50pb en noviembre (sin cambios) y +25pb en diciembre (previo +50pb). Con esto, la tasa cerraría 2022 en un rango entre 3.75% - 4.00%.

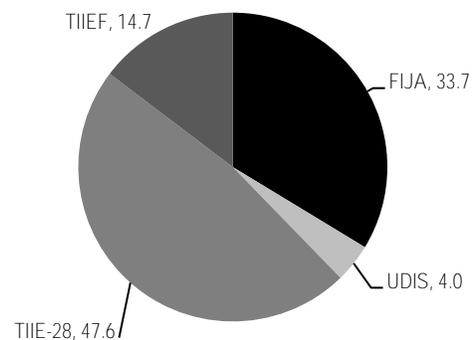
Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de la decisión del 23 de junio, en la cual aumentaron la tasa de referencia 75pb a 7.75% por unanimidad. El contenido de las minutas mantuvo un tono *hawkish*, muy similar al del comunicado. Seguimos viendo una fuerte preocupación sobre la inflación y el deterioro en las expectativas para todos los plazos. Nuestro equipo de Análisis Económico reiteró su expectativa de un alza de 75pb en la decisión del 11 de agosto, seguida de tres alzas más de 50pb. Con esto, la tasa de referencia alcanzaría 10.00% al cierre de año. Además, nuestro equipo cree que podríamos ver un recorte acumulado de 150pb en 2023. Así, la tasa de referencia alcanzaría 8.50% al cierre de diciembre.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2022	%
FIJA	25,255	33.69
UDIS	3,036	4.05
Total Variable	46,678	62.7
TIIE-28	35,678	47.59
TIIE-F	11,000	14.67
CETE 182	0	0
LIBOR	0	0
MIXTA	0	0
Total	74,968	100.00

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

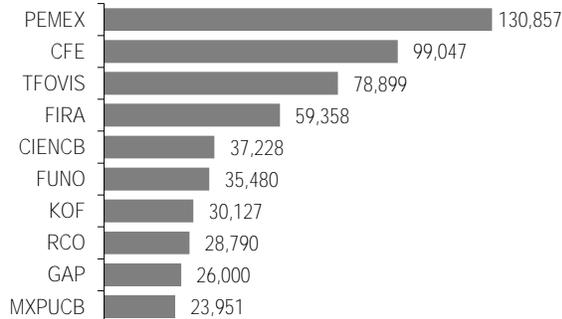
Distribución por tasa de referencia, 2022
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 46.6% 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 19.5% del monto total en circulación, al ubicarse en el primer y segundo lugar del total del mercado, respectivamente. Destaca que, de los diez principales emisores, todos cuentan con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’.

Principales emisores o fideicomitentes*
Millones de pesos



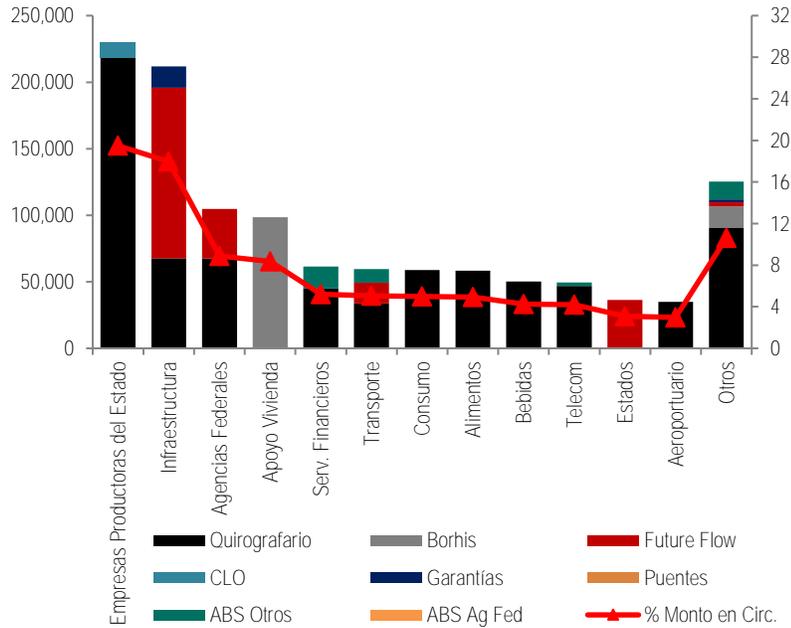
Calificación quirografaria del emisor*

	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 julio 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, Servicios Financieros y Transporte) detentan el 64.9% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.5% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 35.1% restante está pulverizado en 18 sectores.

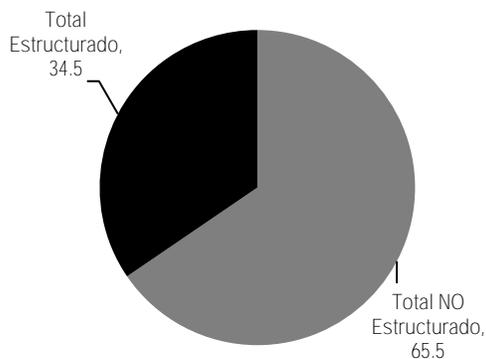
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



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

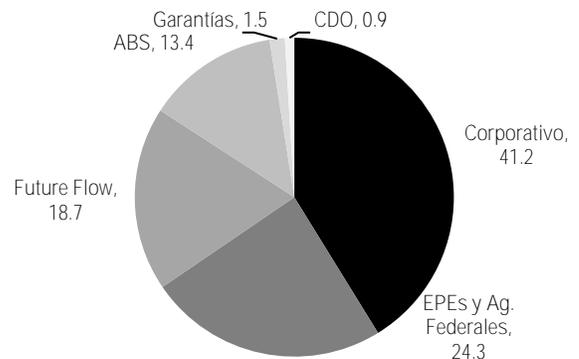
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de julio de 2022, existen 228 emisiones estructuradas que representaron el 34.5% (\$407,236 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2021 este tipo de emisiones equivalían al 36.0% (\$417,980 millones). Cabe señalar que, a julio de 2022, dos tipos de estructuras representan el 32.0% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 13.4% y *Future Flow* con 18.7%). Por otra parte, existen 270 emisiones no estructuradas (65.5% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.2% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.5%, Infraestructura 5.7%, Agencias Federales 5.7%, Consumo 5.0%, Alimentos 4.9%, Bebidas 4.3% y Telecom 4.0%).

Deuda corporativa en circulación %



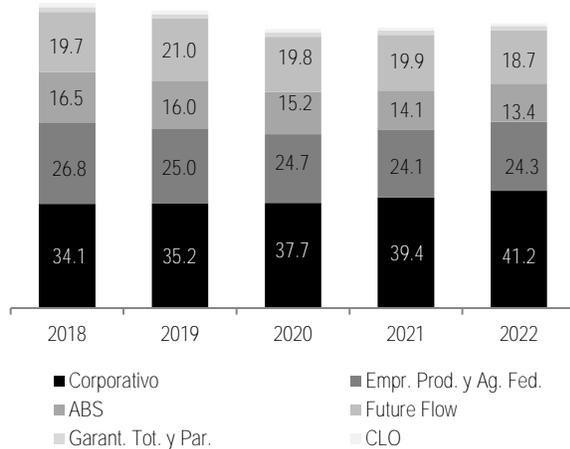
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2022.

Clasificación por tipo de estructura %



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

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos
Millones de pesos

	2020	2021	2022
Corporativo			
Emitido	68,356	89,013	57,286
En circulación	435,197	457,604	486,012
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	32,443	34,177	11,000
En circulación	285,088	280,135	286,184
ABS			
Emitido	23,450	25,800	6,683
En circulación	175,604	163,864	157,522
Future Flow			
Emitido	0	0	0
En circulación	228,169	230,675	220,304
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	502	0	0
En circulación	17,195	18,072	18,212
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	13,905	11,579	11,199
Total			
Emitido	124,752	148,991	74,968
En circulación	1,155,158	1,161,930	1,179,432

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

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2022 únicamente se observó una amortización por un monto de \$1,400 millones destacando que se llevó a cabo en su fecha de vencimiento legal.

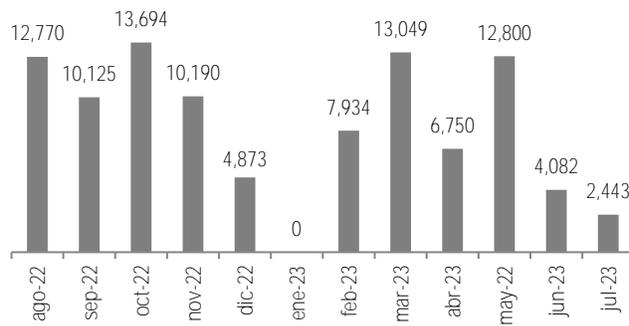
Vencimientos en el mes

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91FSHOP17	1,400	5.1	19-jul-22	TIIE28 + 1.25%	Bullet	//A+(mex)/HR AA-
Total	1,400					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 8.4% 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 7.9% (\$92,750 millones) del mercado vence en el año 2023.**

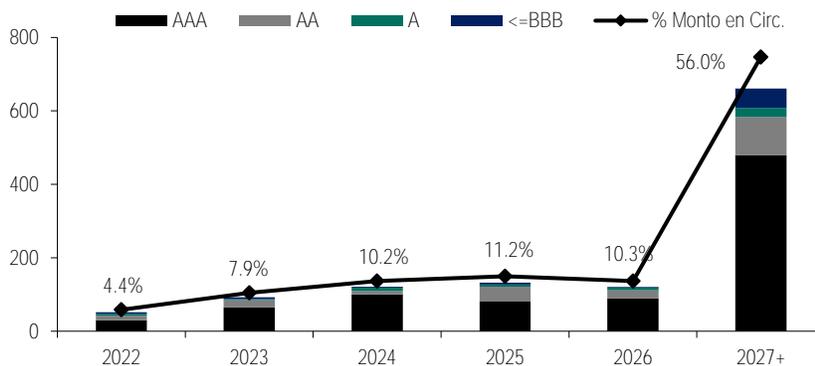
Vencimientos para los próximos 12 meses
Millones de pesos



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

Vencimientos	
Ago. 22	BACHOCO17 (\$1500; AAA); MFRISCO18 (\$5000; A-); DAIMLER19-3 (\$1500; AAA); GEOCB11 (\$8.3; nd); GEOCB11-2 (\$6.7; nd); GEOCB12 (\$5.5; nd); LIVEPOL17-2 (\$1500; AAA); FNCOT19 (\$2000; AAA); TOYOTA17-3 (\$1250; AAA)
Sep. 22	GBM19 (\$650; AA-); ACBE17-2 (\$1000; AAA); CETELEM19-3 (\$1300; AAA); CETELEM19-4 (\$1700; AAA); AZTECA17 (\$4000; C); GMXT17-2 (\$1475; AAA)
Oct. 22	ELEKTRA19-2 (\$2500; AA+); FEFA21 (\$2684; AAA); CFE20 (\$2999.9; AAA); FERROMX07-2 (\$1500; AAA); ELEKTRA21 (\$4009.8; AA+)
Nov. 22	CREALCB17 (\$88.9; A+); GAP17-2 (\$2300; AAA); RUBA17 (\$83.3; AA-); 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); MOLYMET13 (\$1020; AA); CADU18 (\$214.3; 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 (\$266.7; 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-)
Jun. 23	ACTINVR22 (\$350; AA-); GAP20-2 (\$602; AAA); FSHOP19 (\$130.1; A+); FEFA20V (\$3000; AAA)
Jul. 23	FNCOT20 (\$2443.1; AAA)

Perfil de vencimientos
Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio 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
BACHOCO 22	3,000	03-ago-22	01-ago-25	TIIE-28	Bullet	Alimentos	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant- Scotia	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	2,000	03-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Ag. Fed.	//AAA(mex)/HR AAA/	Scotiabank	Instituto Fonacot
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	////	Inbursa	Minera Frisco
BROXEL 22	800	nd-nd-22	nd-nd-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//A+(mex)/HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
CIRCLEK 22	1,500	nd-nd-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	////	Actinver	Círculo CCK
CIRCLEK 22-2	1,500	nd-nd-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Consumo	////	Actinver	Círculo CCK
EDOMEX 22X	3,000	nd-nd-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	//AAA(mex)/HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Estado de México
Total	\$15,300								

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
AUNETCB 22U	8,000	08-ago-22	nd-nd-35	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autov. Necaxa-Tihuatlán
CSBCB 22		31-ago-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
CSBCB 22-2	3,000	31-ago-22	nd-sep-29	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
CSBCB 22U		31-ago-22	nd-sep-31	Udis	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Sant-BBVA-Scotia	Consubanco
FUTILCB 22	1,000	06-sep-22	nd-mar-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Banorte	Fin Útil
LC&EFCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
Total	\$13,000									

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

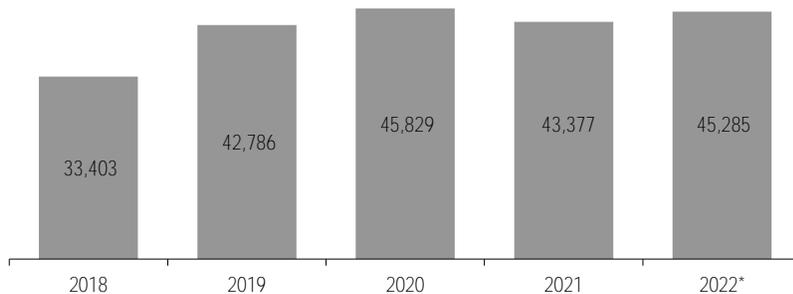
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
BLADEX 22	4,000	16-ago-22	26-feb-26	TIIE-28	Bullet	mxAAA////	BBVA - Santander	Bladex
BLADEX 22-2		16-ago-22	12-ago-27	Fija	Bullet	mxAAA////	BBVA - Santander	Bladex
COMPART 22S	2,000	17-ago-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	mxAA//AA(mex)//	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
NAFR 22S		17-ago-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
NAFR 22-2S	5,000	17-ago-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
NAFF 22S		17-ago-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - Citi - Scotia	Nacional Financiera
Total	\$11,000							

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 julio 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 \$45,285 millones, 4.5% menor con respecto al cierre del mismo mes en 2021. Durante julio de 2022 se colocaron \$12,984 millones, monto 28% inferior al registrado en julio 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. En cuanto al porcentaje emitido, en julio ascendió a 92.6% de lo convocado, nivel similar al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19, pero con sectores mermados por el entorno macroeconómico actual.

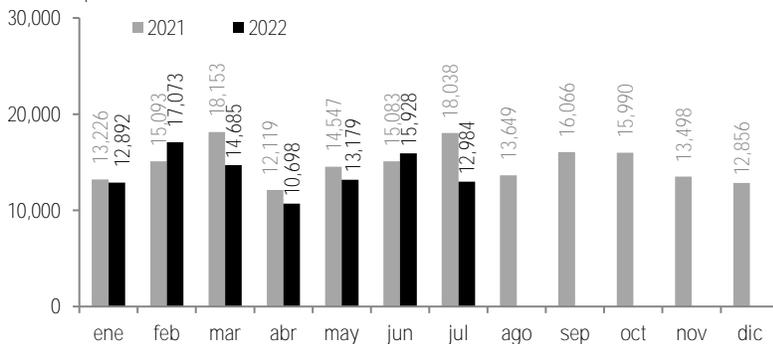
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



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

Emisiones en julio 2022. El monto emitido (\$12,984 millones) fue 28% inferior respecto a julio de 2021 (\$18,038 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2022 (\$97,439 millones) fue 8.3% menor a lo registrado durante 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 92.6% de los recursos convocados fueron colocados durante julio de 2022. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIEE-28 resultó en 0.61%, esto es 6pb mayor al promedio de 0.55% registrado en julio de 2021. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$12,984 millones), el 60.8% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Así, los emisores que destacaron fueron: Almacenadora Afirme, GM Financiera de México y VW Leasing, por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor
Millones de pesos

Emisor	Convocado	Colocado	Emisor	Convocado	Colocado
Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	2,963	100%	Toyota Financiera México S.A. de C.V.	250	100%
GM Financiera de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,600	91%	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.	200	100%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	2,900	80%	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR	200	100%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	900	100%	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	150	100%
Paccar Financiera México, SA de CV, SOFOM, ENR	800	88%	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	145	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	645	100%	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	100	100%
Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	644	100%	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.	100	100%
ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	373	100%	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.	150	67%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	350	100%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.	96	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	313	100%	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.	150	36%
TOTAL				14,029	92.55%

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

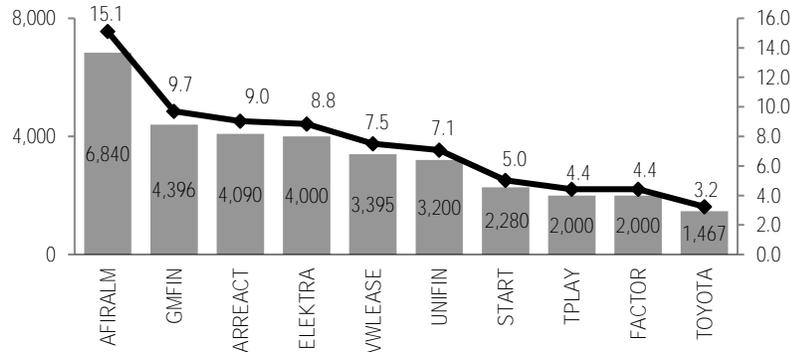
Renovaciones de deuda de corto plazo por semana
Millones de pesos

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	
1 al 8 de julio	2,805	2,547	90.8%	0.32%	74 días	78%	4%	16%	2%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, FINBE
11 al 15 de julio	3,387	3,101	91.6%	0.36%	92 días	61%	2%	34%	3%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE
18 al 22 de julio	4,180	4,011	96.0%	0.29%	86 días	57%	0%	39%	3%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE
25 al 29 de julio	3,657	3,325	90.9%	0.40%	82 días	51%	3%	37%	9%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
Total	14,029	12,984	92.55%	0.34%	84 días	60.8%	2.0%	33%	4%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE

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

Principales Emisores. El 74.3% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirme (\$6,840 millones), GM Financiamiento (\$4,396 millones) y Arrendadora Actinver (\$4,090 millones). Cabe señalar que nueve de los principales emisores cuentan con una calificación crediticia (por al menos una agencia) superior o igual a ‘F1’ (o equivalente).

Principales emisores de corto plazo
Millones de pesos, %



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

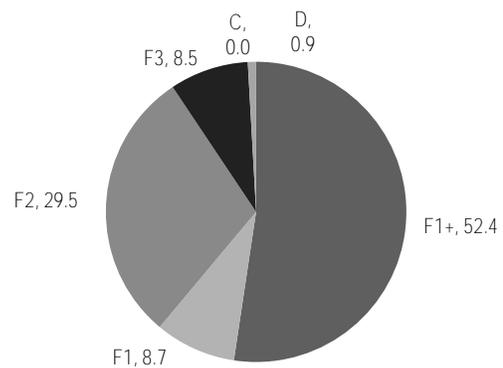
	AFIRALM	GMFIN	ARREACT	ELEKTRA	VWLEASE	UNIFIN	START	TPLAY	FACTOR	TOYOTA
S&P	mxA-2	mxA-1+	-	-	mxA-1+	mxA-3	-	-	-	mxA-1+
Moody's	-	-	-	-	A-1.mx	-	A-1.mx	-	-	-
Fitch	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	-	-	-	-	F2mex	F1+mex
HR Ratings	HR1	-	HR1	HR1	HR+1	HR1	HR+1	HR2	HR1	-
PCR Verum	-	-	1+/M	1+/M	-	1/M	1+/M	1/M	-	-

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

Principales Sectores y Calificación. Durante julio de 2022 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (52.7% vs 48.7% en julio 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 12.3% (vs 12.2% en julio 2021) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

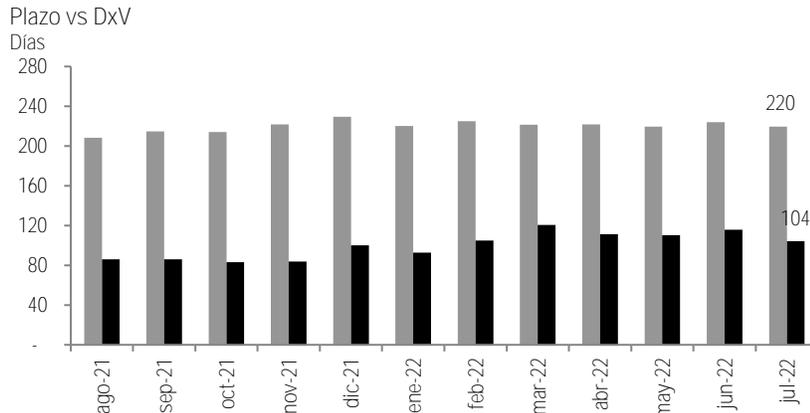
Distribución por sector y calificación
Millones de pesos, %

Sector	2022*		2021	Var. (pp)
	Monto	%		
Serv. Financieros	23,861	52.7	48.7	4.0
Automotriz	5,562	12.3	12.2	0.1
Consumo	5,135	11.3	14.2	-2.8
SFOL E MYPE	2,280	5.0	4.2	0.8
Telecom.	2,000	4.4	0.0	4.4
SFOL E Interm.	2,000	4.4	3.2	1.3
Otros	4,448	9.8	-	-
Total*	45,285	100	-	-



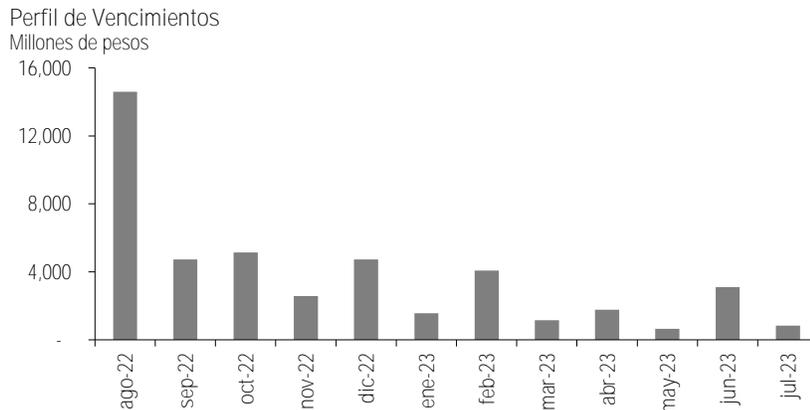
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a julio de 2022.

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2022, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 104 días, por arriba de los 93 días registrados en julio de 2021.



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

Para agosto de 2022 se esperan vencimientos por \$14,585 millones. El 32.2% de los \$45,285 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en agosto de 2022, cuando al cierre de junio se esperaba que venciera el 26.6% durante julio de 2022. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

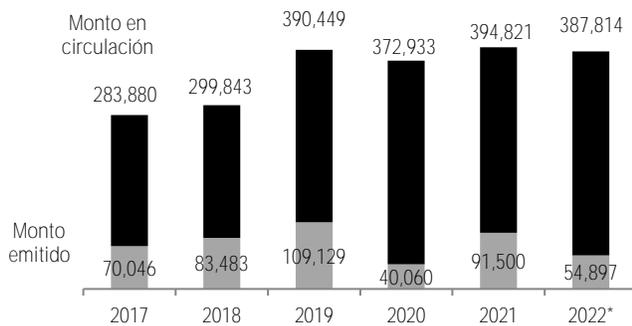


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2022.

Mercado de Bonos Bancarios

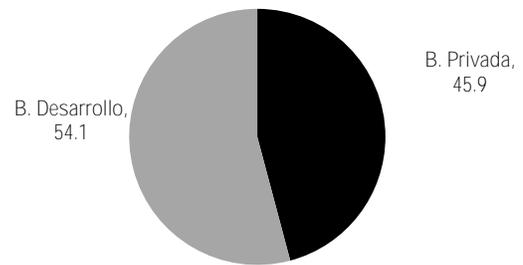
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró julio de 2022 con un monto en circulación de \$387,814 millones, representando un incremento del 9.0% con respecto al mismo mes de 2021. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de julio de 2022 el 45.9% 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 julio de 2022.

Clasificación por tipo de banco
%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante julio se llevaron a cabo dos colocaciones por un monto de \$8,500 millones por parte de Banco Santander y Korea Development Bank. Las emisiones registradas en lo que va del 2022 (\$54,897 millones) representan un incremento de 44.5% frente al mismo periodo de 2021 (\$38,000 millones).

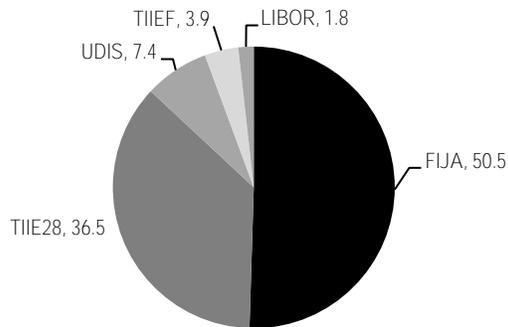
Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDKDB22V	3,500	14-jul-22	09-jul-26	TIEE28 + 0.20%	Bullet	/AAA.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Korea Development Bank
94BSMX22-3	5,000	14-jul-22	09-jul-26	TIEEF + 0.29%	Bullet	/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Privado	Banco Santander
Total	8,500							

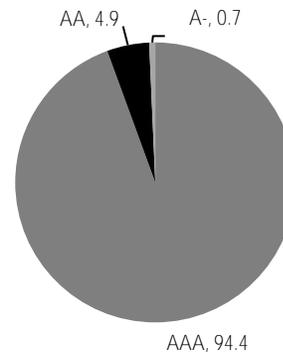
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de julio de 2022, el 50.5% 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, TIIE Fondo y LIBOR / 42.1%) y una parte a tasa fija real (7.4%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.4% del monto en circulación).

Distribución por tasa %



Distribución por calificación %

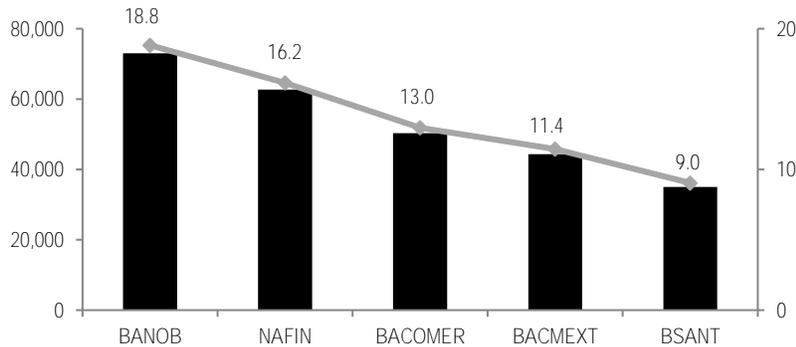


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2022.

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

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 68.4% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 18.8% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

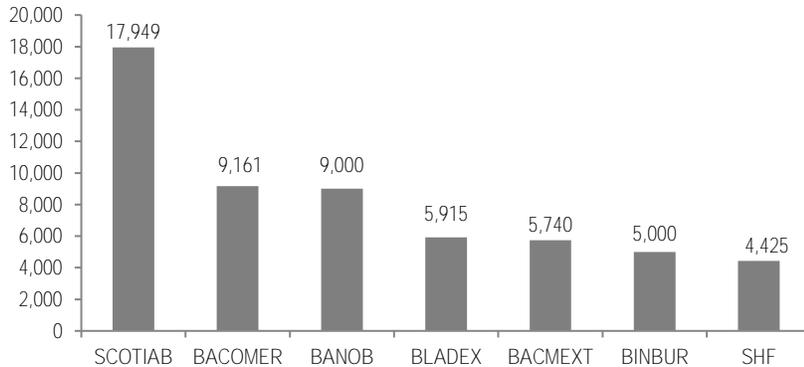
Principales emisores
Millones de pesos, %



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

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2022 se presentaron siete vencimientos en el mercado bancario por parte de Nafin, Bancomext, Sociedad Hipotecaria Federal y HSBC por un total de \$17,700 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$60,939 millones, lo cual representaría el 15.7% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$17,949 millones.

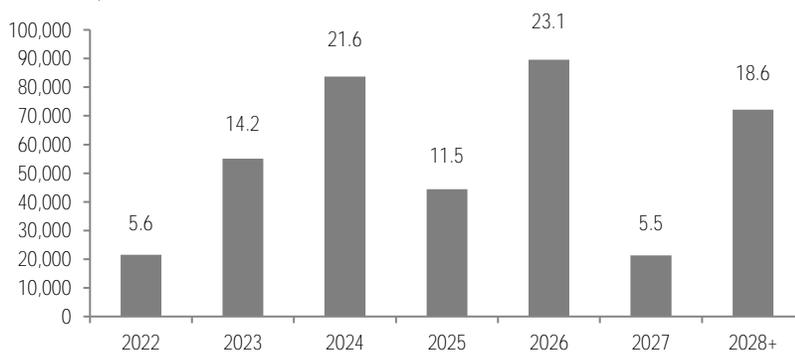
Próximos vencimientos (12M)
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En 2023, los vencimientos programados ascienden a \$55,091 millones, representando un 14.2% del monto en circulación. Mientras que en 2024 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (21.6%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2023 se encuentran: BACOMER 20 por \$7,123 millones, BANOBO 13-2 por \$6,000 millones y SCOTIAB 19-2 por \$6,000 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 julio de 2022.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	130,857	11.09%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	99,047	8.40%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	78,899	6.69%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	59,358	5.03%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	37,228	3.16%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	35,480	3.01%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	KOF	30,127	2.55%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola Femsa
8	RCO	28,790	2.44%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
9	GAP	26,000	2.20%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10	MXPUCB	23,951	2.03%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
11	ELEKTRA	22,912	1.94%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
12	GMXT	22,800	1.93%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
13	GCDMXCB	21,802	1.85%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
14	OSM	19,539	1.66%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AA+	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
15	BIMBO	18,000	1.53%	mx AA+/AA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
16	ARCA	17,700	1.50%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
17	CETEMEM	17,031	1.44%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
18	LALA	16,268	1.38%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
19	CHIHCB	15,782	1.34%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
20	TMMCB	15,413	1.31%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima S.A. de C.V.
21	LIVEPOL	15,000	1.27%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
22	GICSA	11,166	0.95%	mx B/nd/nd/HR B-	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
23	CONMEX	10,868	0.92%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
24	HERDEZ	10,500	0.89%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
25	FHIPO	10,068	0.85%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
26	CAMS	9,717	0.82%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
27	FIBRAPL	9,068	0.77%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
28	PAMMCB	9,015	0.76%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
29	OMA	9,000	0.76%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
30	EDONL	8,708	0.74%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
31	VWLEASE	8,500	0.72%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
32	FERROMX	8,500	0.72%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
33	FONACOT	8,120	0.69%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
34	GASN	8,100	0.69%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
35	CEDEVIS	7,874	0.67%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
36	GPH	7,500	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
37	TOYOTA	7,125	0.60%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
38	MOLYMET	7,020	0.60%	mx AA/nd/AAA (mex)/nd	Molibdenos y Metales S.A.
39	ALSEA	7,000	0.59%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
40	MEGA	7,000	0.59%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
41	CHIACB	6,851	0.58%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
42	SORIANA	6,500	0.55%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
43	CASITA	6,418	0.54%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
44	IPORCB	5,973	0.51%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
45	LPSLCB	5,962	0.51%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
46	AMX	5,519	0.47%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
47	DANHOS	5,500	0.47%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
48	OPI	5,262	0.45%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
49	DAIMLER	5,200	0.44%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	DAIMLER México, S.A. de C.V.
50	TELMEX	5,000	0.42%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
51	MFRISCO	5,000	0.42%	nd/B-.mx/A- (mex)/HR A-	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
52	GRUMA	5,000	0.42%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
53	GMFIN	4,950	0.42%	mx AAA/nd/AA+ (mex)/HR AAA	GM Financial de México, S.A. de C.V., SOFOM, Entidad Regulada
54	GMACFIN	4,717	0.40%	mx CC/nd/CCC (mex)/nd	Gmac Financiera
55	AERMxCB	4,650	0.39%	nd/nd/nd/nd	Aerovías de México
Total Muestra*		999,335	84.73%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de julio 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	6,840	15.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2 GMFIN	4,396	9.7%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
3 ARREACT	4,090	9.0%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
4 ELEKTRA	4,000	8.8%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
5 VWLEASE	3,395	7.5%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
6 UNIFIN	3,200	7.1%	mxA-3 / - / - / HR1	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
7 START	2,280	5.0%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
8 TPLAY	2,000	4.4%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
9 FACTOR	2,000	4.4%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
10 TOYOTA	1,467	3.2%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
11 MEXAMX	1,409	3.1%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
12 CETELEM	1,103	2.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
13 SFPLUS	875	1.9%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
14 AFIRMAR	717	1.6%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
15 PCARFM	700	1.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
16 ION	641	1.4%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
17 FHIPO	600	1.3%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
18 ALMER	550	1.2%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
19 AUTLAN	550	1.2%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
20 MERCFIN	538	1.2%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
21 MINSÁ	504	1.1%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
22 DONDE	500	1.1%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
23 LAB	433	1.0%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
24 GFAMSA	358	0.8%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
25 FINBE	350	0.8%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
26 PDN	346	0.8%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
27 VASCONI	300	0.7%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
28 HYCSA	300	0.7%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
29 FEFA	200	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
30 NAVISTS	200	0.4%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
31 AFIRFAC	150	0.3%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
32 CREDICL	150	0.3%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
33 SICREAC	100	0.2%	- / - / - / HR2	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
34 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	45,285	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de julio 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	72,998	18.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	62,670	16.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACOMER	50,290	13.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	BACMEXT	44,380	11.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
5	BSANT	35,040	9.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	BINBUR	19,740	5.1%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
7	SHF	19,425	5.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
8	SCOTIAB	17,949	4.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
9	BLADEX	16,000	4.1%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
10	HSBC	11,200	2.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
11	COMPART	9,610	2.5%	mxAA/AA (mex)/	Banco Compartamos
12	BACTIN	9,307	2.4%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
13	KEXIM	7,000	1.8%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	BANORTE	5,004	1.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
15	KDB	3,500	0.9%	/AAA.mx/AAA (mex)/	Korea Development Bank
16	CSBANCO	2,700	0.7%	//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
17	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	387,814	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de julio 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 Respaldata 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, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivós 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, finge 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	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Katía 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 Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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