

## LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA Se acelera el ritmo de colocaciones en el 3T22

8 de septiembre 2022

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

Manuel Jiménez  
Director Estrategia de Mercados  
[manuel.jimenez@banorte.com](mailto:manuel.jimenez@banorte.com)

Hugo Gómez  
Subdirector Deuda Corporativa  
[hugo.gomez@banorte.com](mailto:hugo.gomez@banorte.com)

Gerardo Valle  
Gerente Deuda Corporativa  
[gerardo.valle.trujillo@banorte.com](mailto:gerardo.valle.trujillo@banorte.com)

- En el mes de agosto se colocaron ocho bonos de largo plazo por \$40,462 millones (26.9x a/a), cerrando con el mayor monto emitido en un mes desde marzo de 2018
- Destaca que la totalidad de los bonos colocados están calificados en ‘AAA’, así como que la mayoría están denominados en UDIS
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$19,041 millones, monto 39.5% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$49,450 millones (+5.9% a/a)
- En el mercado bancario se colocaron \$17,928 millones mediante seis bonos por parte de Bladex, Nafin y Banco Compartamos; las emisiones registradas en el 2022 representan un incremento de 90.5% a/a

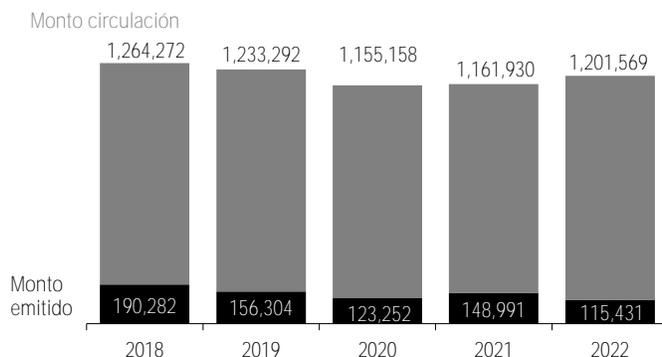
**Mercado de deuda corporativa de LP.** En el mes de agosto continuó el dinamismo observado en julio, con la colocación de ocho bonos de largo plazo por \$40,462 millones, cerrando como el mes con mayor monto emitido desde marzo de 2018. El monto estuvo impulsado principalmente por la participación de Fonadin, con tres bonos por \$16,000 millones, sin embargo, el resto de las emisiones registraron montos más altos que la media de las colocaciones del mercado local. Dentro de lo colocado, destacamos que todos los bonos cuentan con calificaciones de ‘AAA’ en escala nacional, así como una mayoría de emisiones en Udis -incluyendo la primera respaldada por proyectos carreteros desde 2019 por parte de Autovía Necaxa Tihuatlán- que ahora representan el 23.0% de las colocaciones de 2022. Hacia delante, esperamos que la actividad de subastas mantenga este ritmo con \$35,400 millones en el *pipeline* para septiembre, a la vez que se va formando para el mes de octubre. Destacamos que se encuentran emisiones con calificaciones por debajo de las ‘AAA’ y ‘AA+’ observadas en los últimos meses, por lo que mantendremos nuestra atención con el apetito de los inversionistas a instrumentos con mayor riesgo.

### Contenido

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

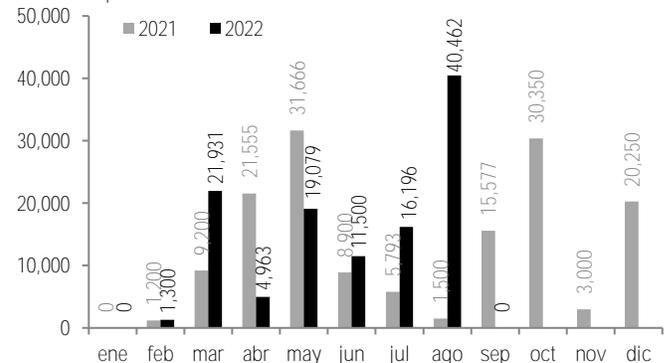
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP  
Millones de pesos



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

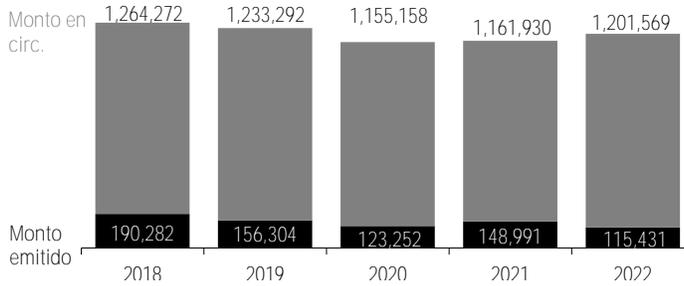
Monto Mensual Emitido LP  
Millones de pesos



## Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

**Evolución del Mercado.** Al cierre de agosto de 2022, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,201,569 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



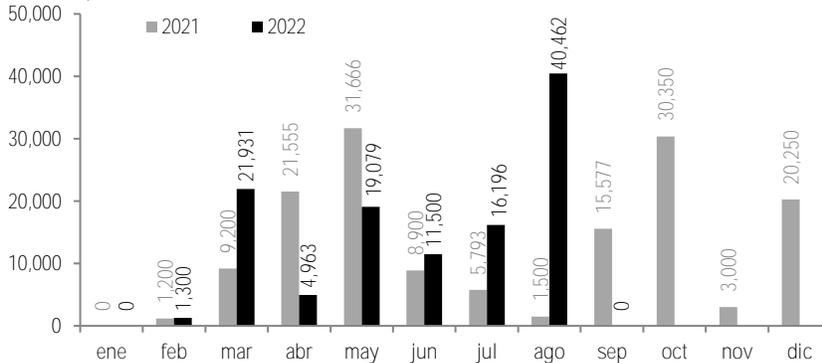
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PiP, a agosto de 2022.

	2018	2019	2020	2021	2022*
<b>Certificado Bursátil</b>					
Total emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	115,431
En circulación	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,201,569
<b>CPO's**</b>					
En circulación	6,037	6,037	0	0	0
Total Emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	115,431
Crecimiento A/A*	-16.9%	-17.9%	-20.2%	20.9%	-22.5%
Total circulación	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,201,569
Crecimiento A/A*	5.0%	-2.5%	-6.3%	0.6%	3.4%

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

**Emisiones de agosto 2022.** Durante el octavo mes del año se llevaron a cabo ocho colocaciones en el mercado de largo plazo por \$40,462 millones, el cual fue 26.9x lo observado en el mismo mes de 2021.

Monto emitido mensual  
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PiP, con información a agosto 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
KIMBER 22	7,750	No	02-ago-22	18-jul-34	FIJA : 9.3%	mxAAA/AAA(mex)/	Kimberly-Clark de Méx
KIMBER 22-2	2,250	No	02-ago-22	27-jul-27	TIIE28 + 0.07%	mxAAA/AAA(mex)/	Kimberly-Clark de Méx
BACHOCO 22	3,000	No	05-ago-22	01-ago-25	TIIE28 + 0.07%	//AAA(mex)/HR AAA	Industrias Bachoco
FNCOT 22S	4,000	No	05-ago-22	01-ago-25	TIIE28 + 0.18%	//AAA(mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
AUNETCB 22U	7,462	FF	12-ago-22	20-mar-35	UDIS : 5.81%	//AAA(mex)/HR AAA	Autov Necaxa-Tihuatlán
FONADIN 22-2U	6,500	No	29-ago-22	31-oct-52	UDIS : 4.2%	ND	Fonadin
FONADIN 22U	7,000	No	29-ago-22	12-nov-43	UDIS : 4.14%	ND	Fonadin
FONADIN 21U	2,500	No	29-ago-22	22-may-36	UDIS : 3.19%	ND	Fonadin
<b>Total</b>	<b>40,462</b>						

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

**Preferencia de tasas.** En los primeros ocho meses de 2022, se ha observado una ligera preferencia por emisiones a tasa variable con el 48.5% 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**, las minutas de la última reunión, donde el FOMC elevó nuevamente la tasa en 75pb, a un rango entre 2.25% - 2.50%, mostraron un tono ligeramente menos *hawkish*. El Fed sigue pensando que los riesgos para la actividad económica continúan sesgados a la baja, mientras que considera que los riesgos para la inflación están sesgados al alza dadas las persistentes sorpresas hacia arriba observadas en los datos de inflación. Por su parte, en su intervención en *Jackson Hole*, Jerome Powell mantuvo un tono *hawkish*, recalcando que la atención del FOMC está en regresar la inflación al objetivo de 2.0% y que es responsabilidad del banco central mantener la estabilidad de precios. Nuestro equipo de Análisis Económico [mantuvo su estimado de un alza de 75pb](#) en la tasa en la reunión de septiembre.

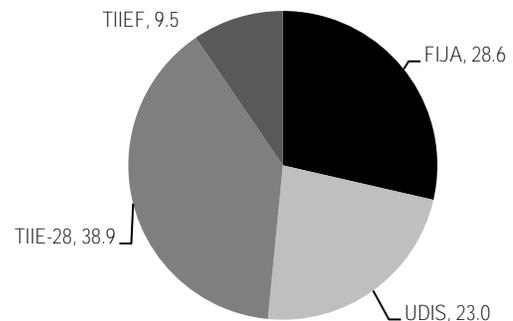
Por su parte, **Banxico** publicó su [Informe Trimestral del 2T22](#), donde mantuvo un sesgo *hawkish*. El PIB para este año se mantuvo en 2.2%. Para 2023, el estimado se recortó a 1.6% desde 2.4% y los pronósticos de inflación y su balance de riesgos se mantuvieron sin cambios relativo al último comunicado. Ante pocos ajustes en la comunicación del banco central, nuestro equipo de Análisis Económico mantuvo su estimado de un alza de 75pb el 29 de septiembre, con la tasa de referencia alcanzando 10.0% al cierre del año.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia  
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2022	%
FIJA	33,005	28.59
UDIS	26,498	22.96
Total Variable	55,928	48.45
TIIE-28	44,928	38.92
TIIE-F	11,000	9.53
CETE 182	0	0
LIBOR	0	0
MIXTA	0	0
Total	115,431	100.00

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

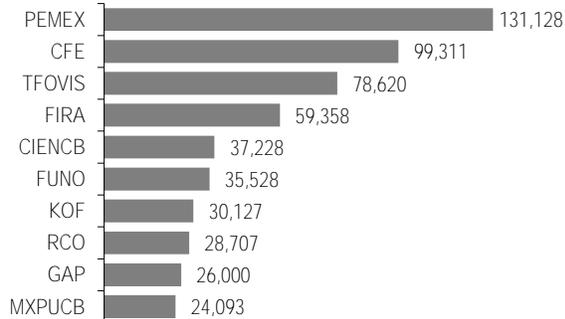
Distribución por tasa de referencia, 2022  
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

**Principales Emisores de LP.** El 45.8% 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 19.2% 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



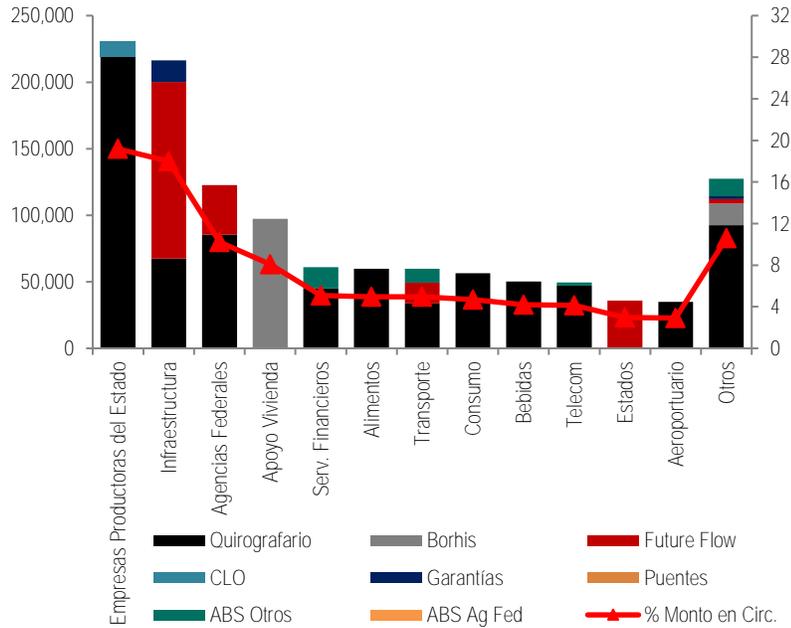
Calificación quirografaria del emisor\*

	c	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 agosto 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 Alimentos) detentan el 65.5% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.2% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 34.5% restante está pulverizado en 18 sectores.

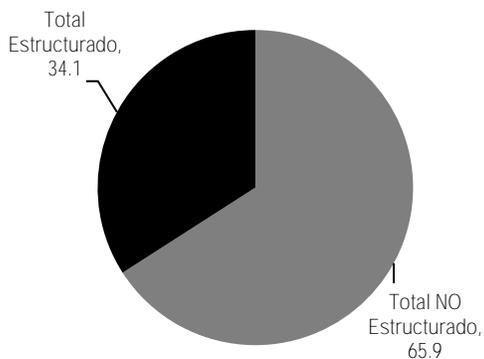
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura  
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



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

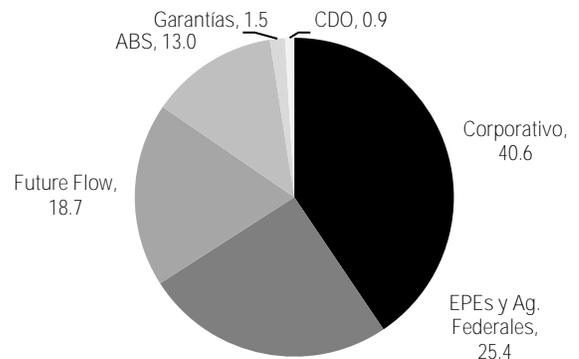
**Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura).** Al cierre de agosto de 2022, existen 226 emisiones estructuradas que representaron el 34.1% (\$409,530 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2021 este tipo de emisiones equivalían al 35.9% (\$414,787 millones). Cabe señalar que, a agosto de 2022, dos tipos de estructuras representan el 31.6% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 13.0% y *Future Flow* con 18.7%). Por otra parte, existen 271 emisiones no estructuradas (65.9% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.8% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.2%, Agencias Federales 7.1%, Infraestructura 5.6%, Alimentos 5.0%, Consumo 4.7%, Bebidas 4.2% y Telecom 3.9%).

Deuda corporativa en circulación  
%



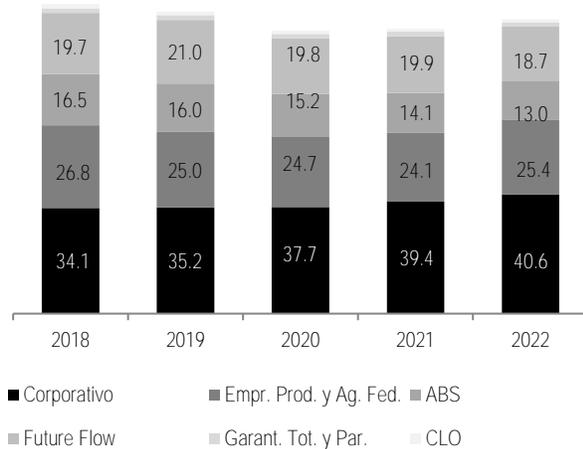
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2022.

Clasificación por tipo de estructura  
%



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

Montos en circulación  
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos  
Millones de pesos

	2020	2021	2022
<b>Corporativo</b>			
Emitido	68,356	89,013	70,286
En circulación	435,197	457,604	487,313
<b>Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.</b>			
Emitido	32,443	34,177	31,000
En circulación	285,088	280,135	304,726
<b>ABS</b>			
Emitido	23,450	25,800	6,683
En circulación	175,604	163,864	155,746
<b>Future Flow</b>			
Emitido	0	0	7,462
En circulación	228,169	230,675	224,250
<b>Garantías Totales y Parciales</b>			
Emitido	502	0	0
En circulación	17,195	18,072	18,330
<b>CLO</b>			
Emitido	0	0	0
En circulación	13,905	11,579	11,204
<b>Total</b>			
Emitido	124,752	148,991	115,431
En circulación	1,155,158	1,161,930	1,201,569

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

**Perfil de Vencimientos.** Durante agosto de 2022 se observó la amortización de nueve bonos por un monto de \$16,153 millones destacando que solo tres fueron amortizaciones anticipadas y el resto se llevó a cabo en su fecha de vencimiento legal.

Vencimientos en el mes

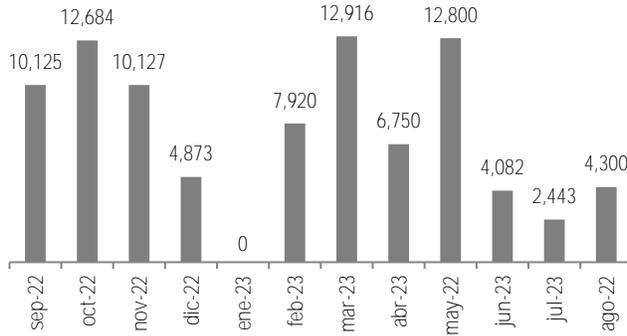
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Venc.	Cupón	Amort.	Calificaciones
91BACHOCO17	1,500	5.1	12-ago-22	TIIE28 + 0.31%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
91DAIMLER19-3	1,500	3.0	12-ago-22	TIIE28 + 0.5%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91MFRISCO18	5,000	4.0	12-ago-22	TIIE28 + 1.5%	Bullet	//A-(mex)/HR A-
91LIVEPOL17-2	1,500	5.1	19-ago-22	TIIE28 + 0.25%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
95FNCOT19	2,000	3.0	19-ago-22	TIIE28 + 0.17%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
95CEDEVIS08-6U*	367	22.3	22-ago-22	UDIS : 5.38%	Parcial	mxAAA/AAA.mx/AAA (mex)/
91TOYOTA17-3	1,250	5.1	29-ago-22	FIJA : 7.87%	Parcial	mxAAA//AAA (mex)/
91DOIXCB15*	1,044	13.7	31-ago-22	FIJA : 8.24%	Parcial	mx CCC-///HR B
91DOIXCB15U*	1,992	13.7	31-ago-22	UDIS : 5.17%	Parcial	mx CCC-///HR B
<b>Total</b>	<b>16,153</b>					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 7.5% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: KOF 13 por \$7,500 millones, FUNO 18 por \$5,400 millones, CFE 21 por \$4,873 millones, AZTECA 17 por \$4,000 millones y IENOVA 13 por \$3,900 millones. Adicionalmente, **el 7.8% (\$92,622 millones) del mercado vence en el año 2023**.

### Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos

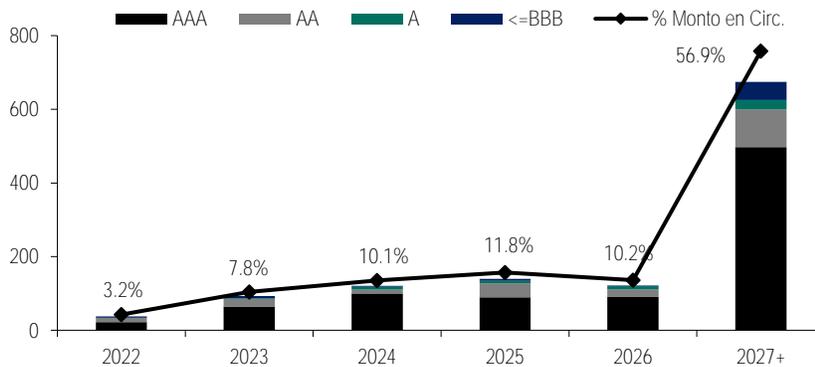


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2022.

Vencimientos	
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 (\$3000; AA+)
Nov. 22	CREALCB17 (\$66.7; A+); GAP17-2 (\$2300; AAA); RUBA17 (\$41.7; 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 (\$200; 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 (\$133.3; 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-)
Jun. 23	ACTINVR22 (\$350; AA-); GAP20-2 (\$602; AAA); FSHOP19 (\$130.1; A+); FEFA20V (\$3000; AAA)
Jul. 23	FNCOT20 (\$2443.1; AAA)
Ago. 23	LAB20 (\$2500; AA); FEFA22 (\$1800; AAA)

### Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto 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
GBM 22	900	08-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA+/	GBM	Corporativo GBM
TPLAY 22	2,500	13-sep-22	nd-sep-25	TIIE-28	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
TPLAY 22-2		13-sep-22	nd-sep-27	Fija	Bullet	Telecom	///HR A/A/M	Actinver - Punto	Total Play
CETELEM 22-3	3,000	21-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-4		21-sep-22	nd-nd-26	Fija	Parcial	Serv. Fin.	////	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
GAP 22L	4,000	22-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 22-2L		22-sep-22	nd-nd-33	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
MFRISCO 22	5,000	27-sep-22	nd-nd-24	TIIE-28	Bullet	Minería	///A-(mex)///	Inbursa	Minera Frisco
DHIC 22B	2,500	27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B		27-sep-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	///AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
FUNO 22L	6,000	27-sep-22	nd-nd-32	Fija	Bullet	Infraest	////	Banorte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FUNO 22-2L		27-sep-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	////	Banorte - BBVA - Sant	Fibra Uno
FINBE 22	2,200	28-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		28-sep-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	///AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA////	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X		06-oct-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA////	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+////	Bnrte - BBVA - Scotia	Gruma
GPH 22	2,000	13-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Consumo	///AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Palacio de Hierro
Total	\$36,100								

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&FCB 22	1,000	20-sep-22	nd-sep-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///HR AAA/	Punto	Liq.Corp. & EFIM
EDOMEX 22X	3,000	27-sep-22	nd-nd-37	Fija	Parcial	Estados	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Bnrte - BBVA - Scotia	Estado de México
CASCB 22U	5,300	28-sep-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	///AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
FUTILCB 22S	1,000	05-oct-22	nd-abr-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Actinver - Bnrte - Invex	Fin Útil
CTIGOCB 22S	600	05-oct-22	21-mar-25	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	Tactiv	CEGE Capital
VIVAACB 22L	1,500	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nacionales
Total	\$12,400									

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

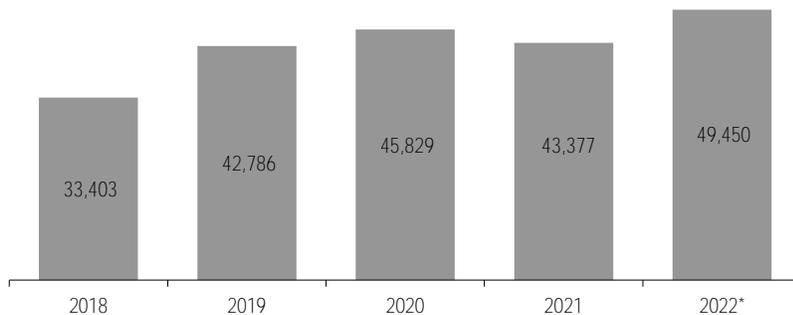
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
SHF 22	3,000	07-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/	BBVA - Invex - Santander	SHF
SHF 22-2		07-sep-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	///AAA(mex)/	BBVA - Invex - Santander	SHF
BACTIN 22-2	1,000	13-sep-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	///AA(mex)///	Actinver	Banco Actinver
BDAN 22V	1,000	04-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	////	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
BDAN 22-2V		04-oct-22	nd-nd-29	TIIE-28	Bullet	////	Goldman Sachs - Banorte	NADBank
Total	\$5,000							

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 agosto 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 \$49,450 millones, 5.9% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2021. Durante agosto de 2022 se colocaron \$19,041 millones, monto 39.5% superior al registrado en agosto de 2021. En los últimos meses se ha observado un aumento en los montos emitidos lo que ha repercutido en el monto en circulación. En cuanto al porcentaje emitido, en agosto ascendió a 97.1% 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.

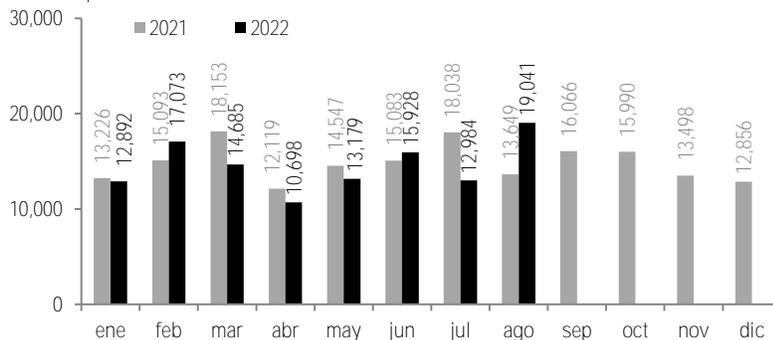
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo  
Millones de pesos



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

**Emisiones en agosto 2022.** El monto emitido (\$19,041 millones) fue 39.5% superior respecto a agosto de 2021 (\$13,649 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2022 (\$116,479 millones) fue 2.9% menor a lo registrado durante 2021.

Monto emitido mensual  
Millones de pesos



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

**Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación.** El 97.1% de los recursos convocados fueron colocados durante agosto de 2022. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIEE-28 resultó en 0.57%, esto es 13pb mayor al promedio de 0.44% registrado en agosto de 2021. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$19,041 millones), el 44.2% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Así, los emisores que destacaron fueron: Minera Frisco, Almacenadora Afirme 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
Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	5,000	100%	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	350	100%
Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	4,257	100%	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	550	54%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	2,750	100%	Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR	320	89%
GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM	2,600	91%	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.	221	100%
Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM	900	98%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	188	100%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	772	100%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	165	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	714	100%	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.	100	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	621	100%	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	100	87%
TOTAL					
			19,608		97.11%

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

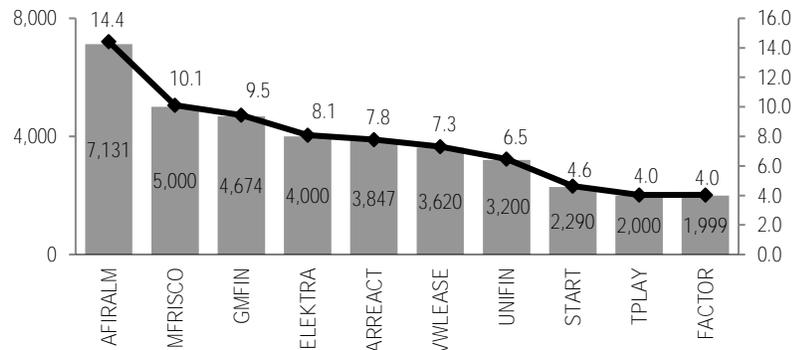
Millones de pesos

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 5 de agosto	2,897	2,407	83.1%	0.37%	86 días	79%	0%	19%	2%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, FINBE
8 al 12 de agosto	8,004	7,990	99.8%	0.58%	116 días	30%	0%	70%	1%	0%	0%	0%	MFRISCO, ARREACT, GMFIN
15 al 19 de agosto	4,340	4,331	99.8%	0.26%	93 días	45%	0%	54%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, VWLEASE
22 al 26 de agosto	4,205	4,150	98.7%	0.30%	75 días	52%	0%	46%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
29 al 31 de agosto	162	162	100.0%	0.04%	47 días	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	AFIRMAR, AFIRALM,
Total	19,608	19,041	97.11%	0.35%	90 días	44.2%	0.0%	55%	1%	0%	0%	0%	MFRISCO, AFIRALM, VWLEASE

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

**Principales Emisores.** El 76.4% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirmé (\$7,131 millones), Minera Frisco (\$5,000 millones) y GM Financial (\$4,674 millones). Cabe señalar que ocho de los principales emisores cuentan con una calificación crediticia (por al menos una agencia) superior o igual a ‘F1’ (o equivalente).

Principales emisores de corto plazo  
Millones de pesos, %



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

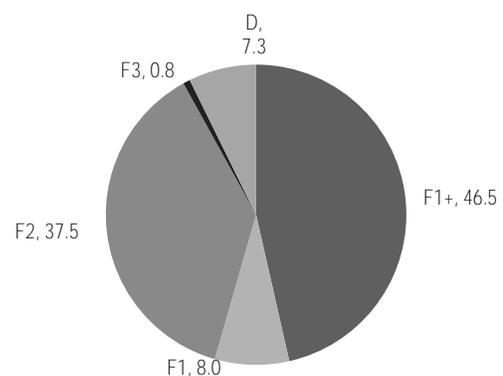
	AFIRALM	MFRISCO	GMFIN	ELEKTRA	ARREACT	VWLEASE	UNIFIN	START	TPLAY	FACTOR
S&P	mxA-2	-	mxA-1+	-	-	mxA-1+	mxD	-	-	-
Moody's	-	-	-	-	-	A-1.mx	-	A-1.mx	-	-
Fitch	-	F2mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	-	-	-	-	F2mex
HR Ratings	HR1	HR2	-	HR1	HR1	HR+1	HR5	HR+1	HR2	HR1
PCR Verum	-	-	-	1+/M	1+/M	-	-	1+/M	1+/M	-

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

**Principales Sectores y Calificación.** Durante agosto de 2022 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (49% vs 47.5% en agosto 2021), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver, Almacenadora Afirmé y Unifin. A este sector, le sigue el sector Automotriz con una participación del 11.8% (vs 12.0% en agosto 2021) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

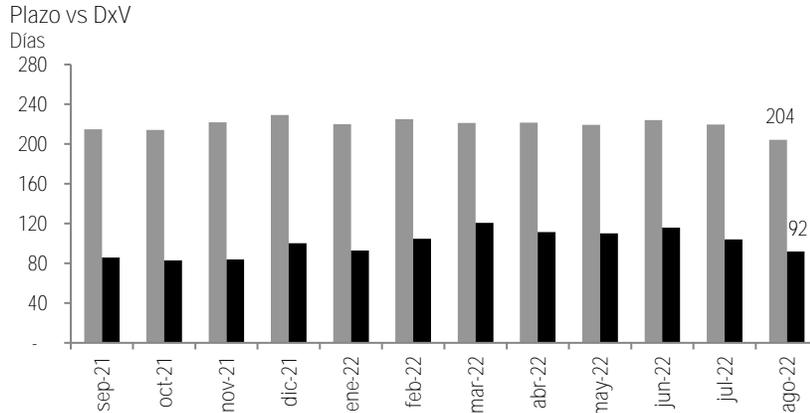
Distribución por sector y calificación  
Millones de pesos, %

Sector	2022*		2021	Var. (pp)
	Monto	%		
Serv. Financieros	24,223	49.0	47.5	1.5
Automotriz	5,822	11.8	12.0	-0.3
Minero / Metalúrgico	5,550	11.2	2.2	9.0
Consumo	4,851	9.8	14.2	-4.4
SFOL E MYPE	2,290	4.6	4.3	0.3
Telecom	2,000	4.0	0.0	4.0
Otros	4,714	9.5	-	-
Total*	49,450	100	-	-



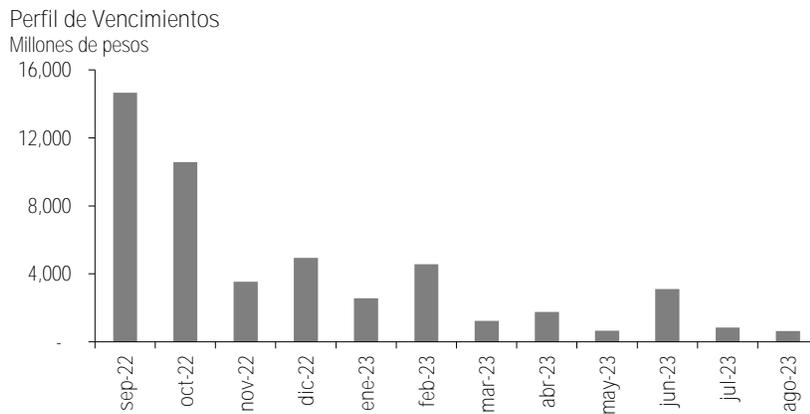
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, \*a agosto de 2022.

**Perfil de Vencimientos.** Durante agosto de 2022, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 92 días, por arriba de los 86 días registrados en agosto de 2021.



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

**Para septiembre de 2022 se esperan vencimientos por \$14,654 millones.** El 29.6% de los \$49,450 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en septiembre de 2022, cuando al cierre de julio se esperaba que venciera el 32.2% durante agosto de 2022. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

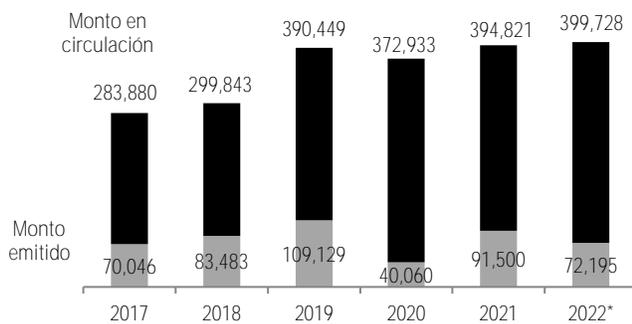


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2022.

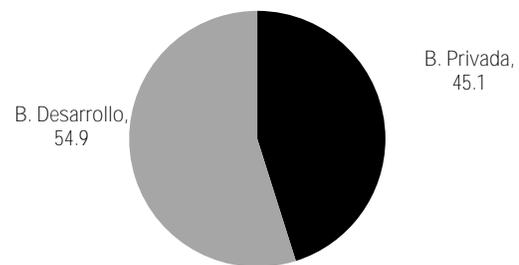
## Mercado de Bonos Bancarios

**Evolución del Mercado.** El mercado de bonos bancarios cerró agosto de 2022 con un monto en circulación de \$399,728 millones, representando un incremento del 14.9% 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 agosto de 2022 el 45.1% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación  
Millones de pesos



Clasificación por tipo de banco  
%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, \*al cierre de agosto de 2022.

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

**Últimas colocaciones en el mercado Bancario.** Durante agosto se llevaron a cabo seis colocaciones por un monto de \$17,298 millones por parte de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, Nacional Financiera y Banco Compartamos. Las emisiones registradas en lo que va del 2022 (\$72,195 millones) representan un incremento de 90% frente al mismo periodo de 2021 (\$38,000 millones).

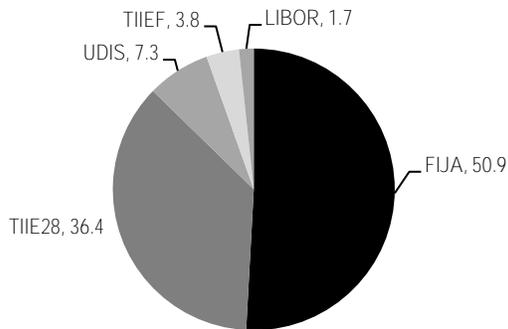
### Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
94BLADEX22	1,256	18-ago-22	26-feb-26	TIIE28 + 0.29%	Bullet	mxAAA/AAA (mex)/	B. Privado	B. Latam de Comer. Ext.
94BLADEX22-2	4,237	18-ago-22	12-ago-27	FIJA: 9.20%	Bullet	mxAAA/AAA (mex)/	B. Privado	B. Latam de Comer. Ext.
CDNAFF22S	3,274	19-ago-22	06-ago-32	FIJA: 9.04%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Nacional Financiera
CDNAFR22S	5,023	19-ago-22	15-ago-25	TIIE28 + 0.00%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Nacional Financiera
CDNAFR22-2S	1,007	19-ago-22	13-ago-27	TIIE28 + 0.01%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Nacional Financiera
94COMPART22S	2,500	26-ago-22	21-ago-26	TIIE28 + 0.60%	Bullet	mxAA/AA (mex)/	B. Privado	Banco Compartamos
<b>Total</b>	<b>\$17,298</b>							

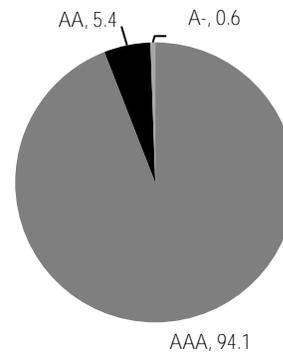
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. \*Reapertura

**Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios.** Al cierre de agosto de 2022, el 50.9% 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 / 41.9%) y una parte a tasa fija real (7.3%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.1% del monto en circulación).

Distribución por tasa  
%



Distribución por calificación  
%

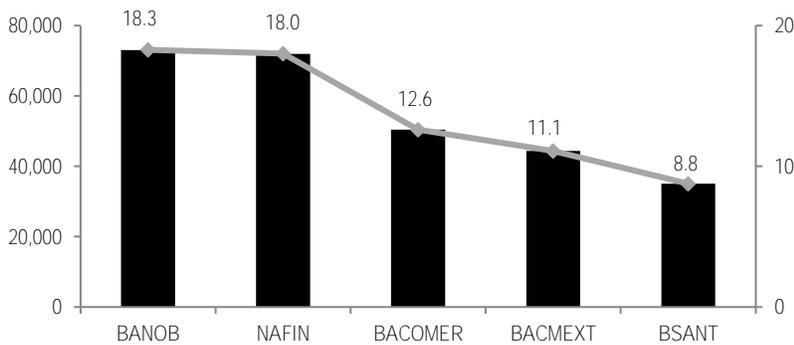


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2022.

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

**Principales Emisores de Bonos Bancarios.** El 68.8% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 18.3% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

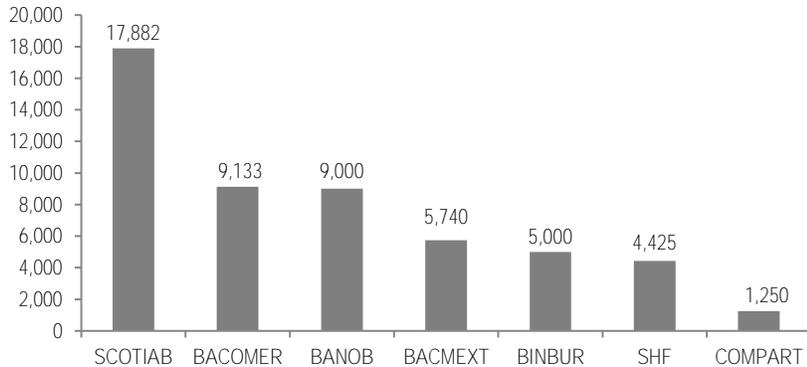
Principales emisores  
Millones de pesos, %



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

**Perfil de Vencimientos.** Durante agosto de 2022 se presentaron tres vencimientos en el mercado bancario por parte de Bladex, y Consubanco por un total de \$6,000 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$55,345 millones, lo cual representaría el 13.8% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$17,882 millones.

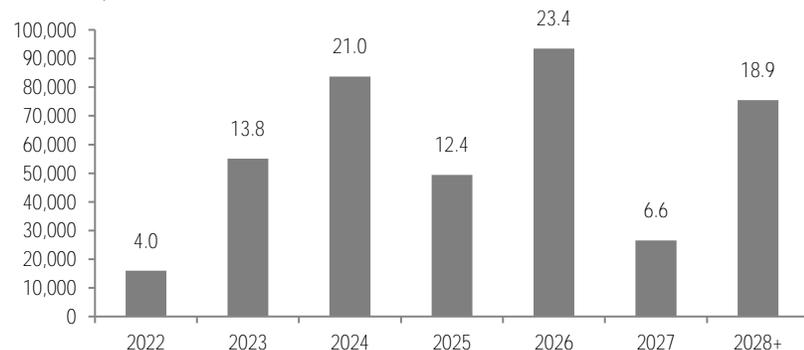
Próximos vencimientos (12M)  
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En 2023, los vencimientos programados ascienden a \$55,063 millones, representando un 13.8% del monto en circulación. Mientras que en 2024 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (21.0%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2023 se encuentran: BACOMER 20 por \$7,123 millones, BANO B 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 BANO B 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos  
Millones de pesos, %



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

Anexo 1. Principales Emisores\* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	131,128	10.91%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	99,311	8.27%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	78,620	6.54%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	59,358	4.94%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	CIENCB	37,228	3.10%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6	FUNO	35,528	2.96%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	KOF	30,127	2.51%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola Femsa
8	RCO	28,707	2.39%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
9	GAP	26,000	2.16%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10	MXPUCB	24,093	2.01%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
11	GMXT	22,800	1.90%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
12	ELEKTRA	21,949	1.83%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
13	GCDMXCB	21,802	1.81%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
14	OSM	19,611	1.63%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AA+	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
15	BIMBO	18,000	1.50%	mx AA+/AA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
16	ARCA	17,700	1.47%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
17	CETelem	17,031	1.42%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
18	LALA	16,268	1.35%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
19	FONADIN	16,013	1.33%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
20	CHIHCB	15,699	1.31%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
21	TMMCB	15,413	1.28%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
22	LIVEPOL	13,500	1.12%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
23	KIMBER	11,750	0.98%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Kimberly-Clarck de México S.A. De C.V.
24	GICSA	11,235	0.94%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
25	CONMEX	10,947	0.91%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
26	HERDEZ	10,500	0.87%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
27	FONACOT	10,120	0.84%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
28	FHIPO	9,812	0.82%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
29	CAMS	9,788	0.81%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
30	PAMMCB	9,081	0.76%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
31	OMA	9,000	0.75%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
32	FIBRAPL	8,943	0.74%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
33	EDONL	8,772	0.73%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
34	VWLEASE	8,500	0.71%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
35	FERROMX	8,500	0.71%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
36	GASN	8,100	0.67%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
37	GPH	7,500	0.62%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
38	AUNET	7,490	0.62%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
39	CEDEVIS	7,185	0.60%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
40	MOLYMET	7,020	0.58%	mx AA/nd/AAA (mex)/nd	Molibdenos y Metales S.A.
41	ALSEA	7,000	0.58%	nd/nd/A- (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
42	MEGA	7,000	0.58%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
43	CHIACB	6,604	0.55%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
44	SORIANA	6,500	0.54%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
45	CASITA	6,449	0.54%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
46	IPORCB	5,986	0.50%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
47	TOYOTA	5,875	0.49%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
48	LPSLCB	5,810	0.48%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
49	AMX	5,559	0.46%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
50	DANHOS	5,500	0.46%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
51	OPI	5,301	0.44%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
52	TELMEX	5,000	0.42%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
53	GRUMA	5,000	0.42%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
54	GMFIN	4,950	0.41%	mx AAA/nd/AA+ (mex)/HR AAA	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, Entidad Regulada
55	GMACFIN	4,744	0.39%	mx CC/nd/CCC (mex)/nd	Gmac Financiera
Total Muestra*		1,017,407	84.67%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de agosto 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	7,131	14.4%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2 MFRISCO	5,000	10.1%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
3 GMFIN	4,674	9.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamiento de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4 ELEKTRA	4,000	8.1%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
5 ARREACT	3,847	7.8%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
6 VWLEASE	3,620	7.3%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
7 UNIFIN	3,200	6.5%	mxD / - / - / HR5	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
8 START	2,290	4.6%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
9 TPLAY	2,000	4.0%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
10 FACTOR	1,999	4.0%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
11 MEXAMX	1,500	3.0%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
12 TOYOTA	1,322	2.7%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
13 PCARFM	881	1.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamiento México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
14 SFPLUS	875	1.8%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
15 AFIRMAR	687	1.4%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
16 MERCFIN	563	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiamiento, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
17 ALMER	550	1.1%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
18 AUTLAN	550	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
19 MINSAS	504	1.0%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
20 FHIPO	500	1.0%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
21 DONDE	500	1.0%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
22 ION	373	0.8%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
23 GFAMSA	358	0.7%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
24 FINBE	350	0.7%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
25 PDN	346	0.7%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
26 LAB	300	0.6%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
27 HYCSA	300	0.6%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
28 NAVISTS	285	0.6%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiamiento, S.A. de C.V. SFOM ENR
29 CETELEM	203	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
30 FEFA	200	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
31 VASCONI	150	0.3%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
32 AFIRFAC	150	0.3%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
33 CREDICL	100	0.2%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
34 SICREAC	100	0.2%	- / - / - / HR2	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
35 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	49,450	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de agosto 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	73,062	18.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	71,974	18.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACOMER	50,384	12.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	BACMEXT	44,380	11.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
5	BSANT	35,040	8.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	BINBUR	19,740	4.9%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
7	SHF	19,425	4.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
8	SCOTIAB	17,882	4.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
9	BLADEX	16,493	4.1%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
10	COMPART	12,110	3.0%	mxAA/AA (mex)/	Banco Compartamos
11	HSBC	11,200	2.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
12	BACTIN	9,307	2.3%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
13	KEXIM	7,000	1.8%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	BANORTE	5,030	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	2,200	0.6%	//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
17	VWBANK	1,000	0.3%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	399,728	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de agosto 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 Respalada 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, Cintia Gisela Nava Roa, 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 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.

	<b>Referencia</b>
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899