

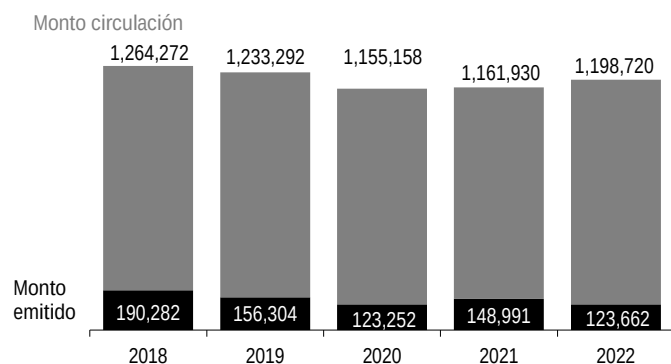
LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Lenta colocación en el mes por incertidumbre

- En el mes de septiembre se colocaron cuatro bonos de largo plazo por \$8,231 millones (-47.2% a/a). La fuerte incertidumbre sobre el panorama económico influyó en la emisión de bonos
- Esperamos que en el 4T22 se acelere el ritmo de colocaciones, con un mayor volumen de emisiones con altas calificaciones crediticias, en sectores de menor riesgo
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$14,899 millones, monto 7.3% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$49,187 millones (+9.6% a/a)
- En el mercado bancario se colocaron \$7,000 millones mediante cuatro bonos por parte de SHF, Consubanco y Banco Actinver; las emisiones registradas en el 2022 representan un incremento de 65% a/a

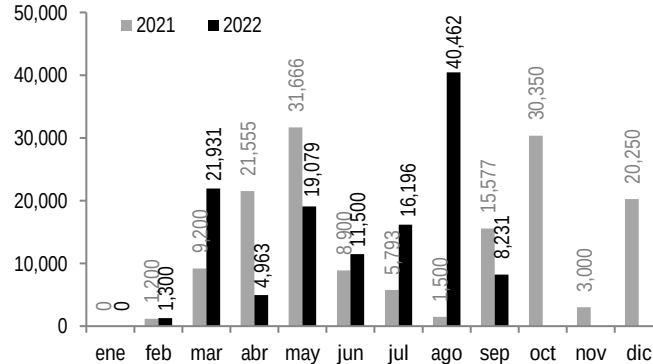
Mercado de deuda corporativa de LP. En septiembre se observó un freno en el ritmo de colocación tras el dinamismo de julio y agosto con solo cuatro bonos de largo plazo por un monto de \$8,231 millones (-47.2% a/a), ante un sentimiento de aversión al riesgo en un entorno de incertidumbre en los mercados financieros. Dentro de las subastas destacamos una menor demanda, por lo que la mayoría de los bonos del mes se emitieron por un monto menor al convocado. En octubre esperamos que se incremente el número de colocaciones en el mercado de largo plazo con cerca de \$36,500 millones a subastarse de acuerdo con lo registrado en el *pipeline*, sin embargo, este número podría variar por cambios de fecha o menores montos asignados en las ofertas. Asimismo, destacamos que la mayoría de los emisores del *pipeline* cuentan con altas calificaciones crediticias ('AAA' / 'AA+') y operan en sectores considerados más seguros como Consumo, Alimentos, Bebidas, etc., que pueden generar mayor apetito por parte de los inversionistas. En los últimos meses del año, en línea con lo observado históricamente, esperamos actividad de subastas, con los emisores tratando de cubrir sus necesidades de financiamiento previo al cierre del año.

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



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

Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos



11 de octubre 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

Contenido

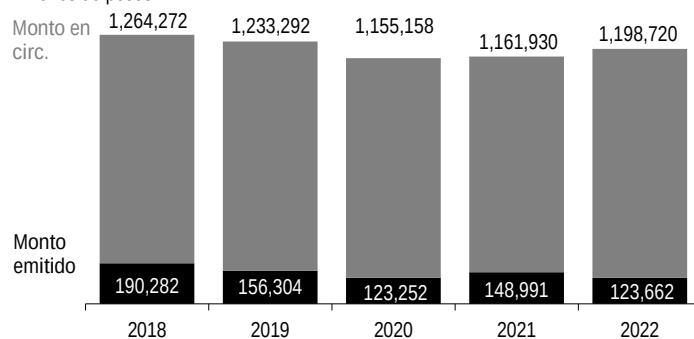
Mercado de Deuda LP	2
Mercado de Deuda CP	9
Mercado de Deuda Bancario	13
Anexos	16

Documento destinado al público en general

Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de septiembre de 2022, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,198,720 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



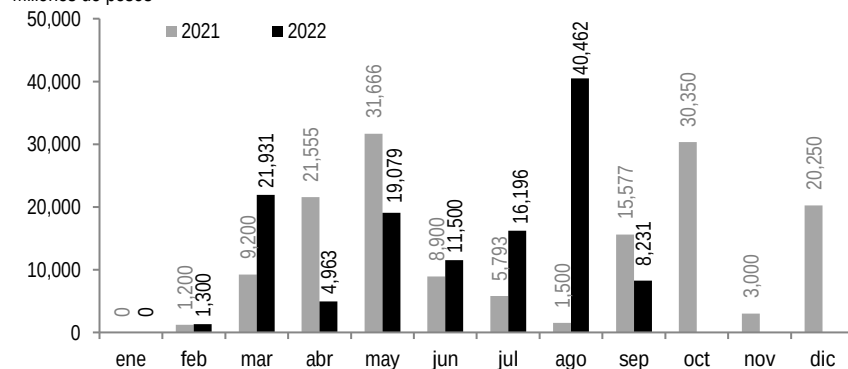
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PiP, a septiembre de 2022.

	2018	2019	2020	2021	2022*
Certificado Bursátil					
Total emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	123,662
En circulación	1,258,236	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,198,720
CPO's**					
En circulación	6,037	6,037	0	0	0
Total Emitido	190,282	156,304	124,752	148,991	123,662
Crecimiento A/A*	-16.9%	-17.9%	-20.2%	20.9%	-17.0%
Total circulación	1,264,272	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,198,720
Crecimiento A/A*	5.0%	-2.5%	-6.3%	0.6%	3.2%

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

Emisiones de septiembre 2022. Durante el noveno mes del año se llevaron a cabo nueve colocaciones en el mercado de largo plazo por \$8,231 millones, el cual fue 47.2% inferior a lo observado en el mismo mes de 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PiP, con información a septiembre 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
GBM 22	900	No	08-sep-22	02-sep-27	TIIE28 + 0.6%	///HR AA+	Corporativo GBM
TPLAY 22	1,593	No	14-sep-22	10-sep-25	TIIE28 + 2.6%	///HR A/A/M	Total Play Telecomunicaciones
GAP 22L	2,758	No	26-sep-22	21-sep-26	TIIE28 + 0.26%	mxAAA/AAA.mx//	Grupo Aeroportuario del Pacífico
EDOMEX 22X	2,980	FF	29-sep-22	01-oct-37	FIJA : 11.5%	//AAA(mex)/HR AAA	Estado de México
Total	8,231						

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 nueve meses de 2022, se ha observado una ligera preferencia por emisiones a tasa variable con el 49.4% del monto total. Con nuestra [expectativa de la tasa terminal en 11% al cierre del 1T23](#), esperamos que los inversionistas mantengan una preferencia por bonos con tasas revisables en el resto del año.

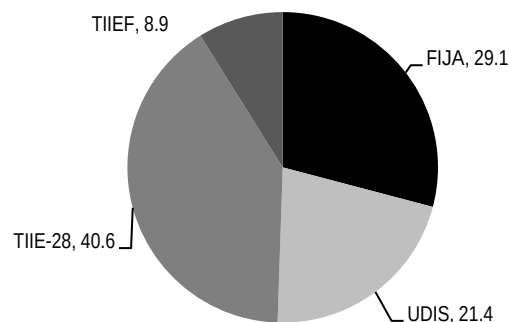
En relación con la **Reserva Federal**, en línea con lo anticipado por el mercado, [el Fed elevó la tasa de referencia en 75pb](#) a un rango entre 3.00% - 3.25%, en una decisión unánime. Además, tanto el comunicado como la conferencia de prensa de Powell mostraron un tono muy *hawkish*. Explicaron que estarán altamente atentos a los riesgos para la inflación derivados del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Nuestro equipo de Análisis Económico espera un nuevo incremento de 75pb en noviembre y de +50pb en diciembre. Asimismo, anticipan dos alzas más de 25pb en 1T23 (febrero y marzo) con lo que la tasa de *Fed funds* alcanzaría un rango de 4.75% - 5.00%. Hacia finales del año, esperan un recorte de 25pb con lo que la tasa terminaría en 4.50% - 4.75%

Por su parte, **Banxico aumentó la tasa de referencia en 75pb** a 9.25% con una votación unánime, en línea con el consenso. El tono del comunicado se mantuvo *hawkish*, destacando que (1) los pronósticos de inflación se ajustaron fuertemente al alza, con el momento estimado de convergencia al objetivo retrasándose al 3T24; (2) al hablar sobre inflación, incorporaron “...la perspectiva de que sus efectos tomen más tiempo en desvanecerse...”; y (3) la guía hacia delante permaneció sin cambios, manteniendo la puerta abierta para otra alza de la misma magnitud. Nuestro equipo de Análisis Económico ajustó su visión ante un entorno inclusive más retador en términos de la postura relativa y la inflación. En específico, ahora ven la tasa de referencia al cierre de año en 10.50% (previo: 10.00%), con alzas de +75pb en noviembre y +50pb en diciembre. Tras esto, anticipan dos alzas adicionales de +25pb al inicio de 2023 (febrero y marzo), con la tasa terminal alcanzando 11.00%. Adicionalmente, Banxico podría desligarse del Fed e iniciar un poco antes un ciclo de relajamiento. Nuestros economistas esperan tres recortes de 25pb en el 4T23, con lo que la tasa de referencia podría cerrar el año en 10.25%.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2022	%
FIJA	35,985	29.10
UDIS	26,498	21.43
Total Variable	61,179	49.47
TIIE-28	50,179	40.58
TIIE-F	11,000	8.90
CETE 182	0	0
LIBOR	0	0
MIXTA	0	0
Total	123,662	100.00

Distribución por tasa de referencia, 2022
%



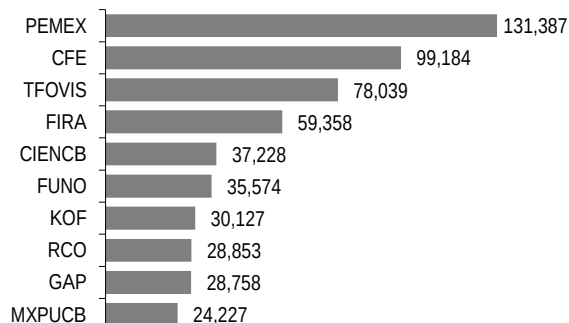
Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 46.1% 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



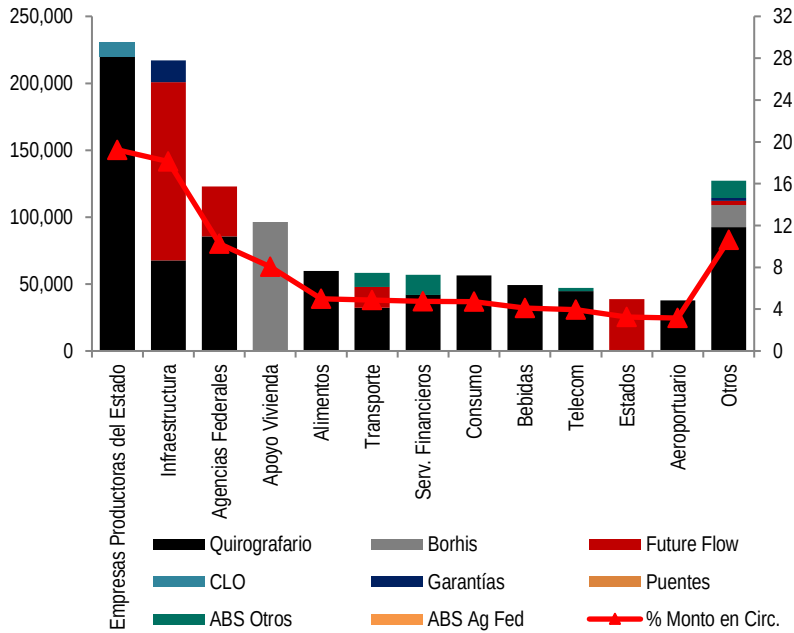
Calificación quirografaria del emisor*

	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 septiembre 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.

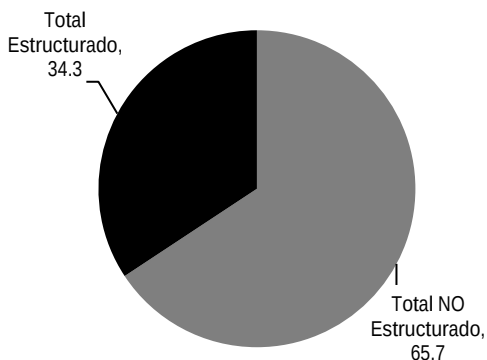
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



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

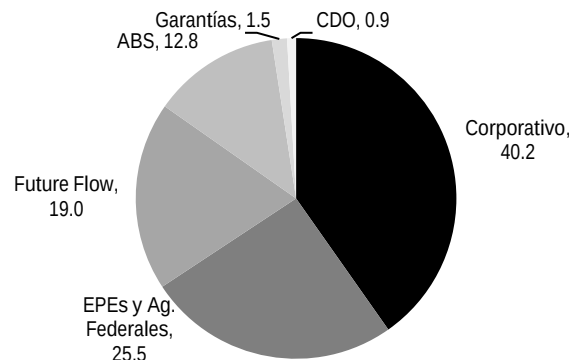
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de septiembre de 2022, existen 224 emisiones estructuradas que representaron el 34.3% (\$410,971 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2021 este tipo de emisiones equivalían al 35.5% (\$410,586 millones). Cabe señalar que, a septiembre de 2022, dos tipos de estructuras representan el 31.9% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 12.8% y *Future Flow* con 19.0%). Por otra parte, existen 266 emisiones no estructuradas (65.7% del monto total), donde 7 sectores representan el 48.7% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.3%, Agencias Federales 7.1%, Infraestructura 5.6%, Alimentos 5.0%, Consumo 4.7%, Bebidas 4.1% y Telecom 3.7%).

Deuda corporativa en circulación
%



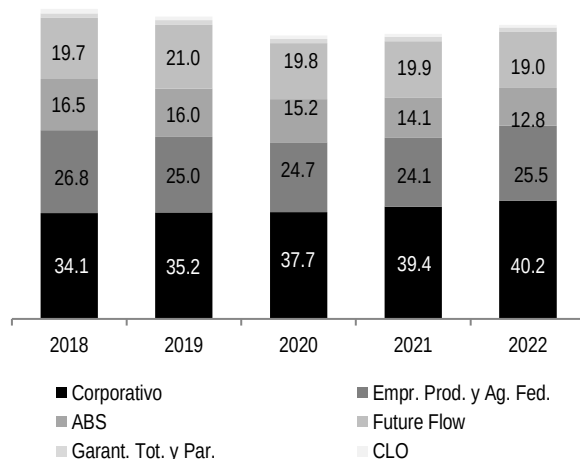
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

Clasificación por tipo de estructura
%



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

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos
Millones de pesos

	2020	2021	2022
Corporativo			
Emitido	68,356	89,013	75,537
En circulación	435,197	457,604	482,406
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	32,443	34,177	31,000
En circulación	285,088	280,135	305,343
ABS			
Emitido	23,450	25,800	6,683
En circulación	175,604	163,864	153,866
Future Flow			
Emitido	0	0	10,442
En circulación	228,169	230,675	227,973
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	502	0	0
En circulación	17,195	18,072	18,303
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	13,905	11,579	10,829
Total			
Emitido	124,752	148,991	123,662
En circulación	1,155,158	1,161,930	1,198,720

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

Perfil de Vencimientos. Durante septiembre de 2022 se observó la amortización de diez bonos por un monto de \$11,275 millones destacando que solo cuatro fueron amortizaciones anticipadas y el resto se llevó a cabo en su fecha de vencimiento legal.

Vencimientos en el mes

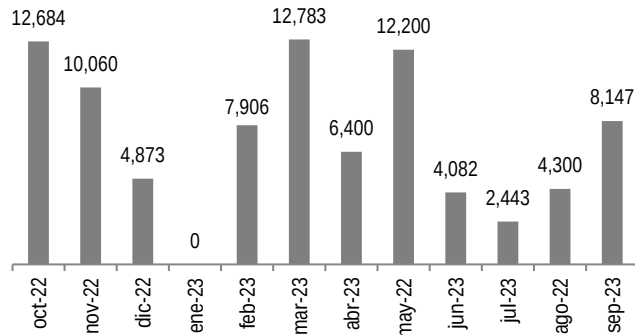
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91CTIGOCB20*	600	3.3	02-sep-22	TIIE28 + 2.9%	Parcial	///HR AA+
91CREALCB17*	67	5.1	05-sep-22	TIIE28 + 2.25%	Parcial	//AAA(mex)/HR A+
91GBM19	650	3.0	08-sep-22	TIIE28 + 0.6%	Bullet	//A+(mex)/HR AA+
91ACBE17-2	1,000	5.1	09-sep-22	TIIE28 + 0.2%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91CETEM19-3	1,300	3.0	19-sep-22	TIIE28 + 0.35%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91CETEM19-4	1,700	3.0	19-sep-22	FIJA : 7.77%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91AZTECA17	4,000	5.1	20-sep-22	TIIE28 + 2.9%	Bullet	///HR C-
91GMXT17-2	1,475	5.1	22-sep-22	TIIE28 + 0.2%	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/
91FUTILCB19*	133	3.5	27-sep-22	TIIE28 + 2.2%	Bullet	mxAAA//HR AAA
91GBM18*	350	5.0	29-sep-22	TIIE28 + 0.6%	Bullet	//A+(mex)/HR AA+
Total	11,275					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 7.3% del monto en circulación vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: KOF 13 por \$7,500 millones, FUNO 18 por \$5,400 millones, CFE 21 por \$4,873 millones, IENOVA 13 por \$3,900 millones y GCARSO 20 por \$3,500 millones. Adicionalmente, **el 7.7% (\$91,544 millones) del mercado vence en el año 2023**.

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos

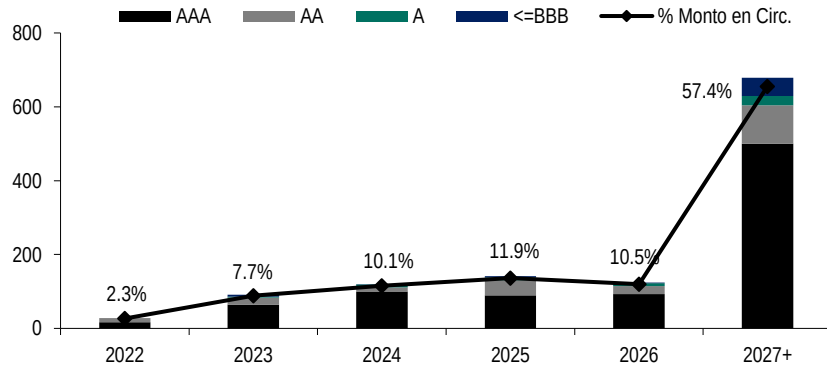


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

Vencimientos	
Oct. 22	ELEKTRA19-2 (\$2500; AA+); FEFA21 (\$2684; AAA); CFE20 (\$2999.9; AAA); FERROMX07-2 (\$1500; AAA); ELEKTRA21 (\$3000; AA+)
Nov. 22	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 (\$185.7; 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-); ELEKTRA16-2 (\$500; AA-)
Abr. 23	FUNO18 (\$5400.4; AAA); GPH19 (\$1000; AAA)
May. 23	KOF13 (\$7500; AAA); 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)
Sep. 23	KIMBER13 (\$1750; AAA); GMXT19-2 (\$1725; AAA); GRUMA18 (\$3000; AA+); FINBE20 (\$1671.7; AA+)

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre 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
CETELEM 22-3	3,000	04-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
CETELEM 22-4		04-oct-22	nd-nd-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Sant	Cetelem
BRX 22	800	04-oct-22	25-sep-26	Fija	Bullet	Serv. Fin.	/AA-.mx//HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
BRX 22-2		04-oct-22	26-sep-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	/AA-.mx//HR AA-/	BBVA	Servicios Broxel
KOF 22S	5,000	06-oct-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
KOF 22X		06-oct-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC	Coca-Cola FEMSA
GRUMA 22	3,000	11-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAA+/AAA(mex)//	Banorte - 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
ORBIA 22	10,000	18-oct-22	nd-oct-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia
ORBIA 22L		18-oct-22	nd-oct-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	///	BBVA - Scotia	Orbia
ELEKTRA 22-5	1,500	21-oct-22	nd-feb-24	TIIE-28	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22-2*	4,000	21-oct-22	26-ago-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
ELEKTRA 22U*		21-oct-22	24-ago-28	Udis	Bullet	Consumo	///HR AA+/AA/M	Actinver - Punto	Grupo Elektra
FINBE 22	2,200	25-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
FINBE 22-2		25-oct-22	nd-nd-27	Fija	Bullet	Serv. Fin.	//AA+(mex)/HR AA+/AA+/M	Actinver - Banorte	Financiera Bepensa
CIRCLEK 22	1,500	26-oct-22	nd-oct-25	TIIE-28	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
CIRCLEK 22-2		26-oct-22	nd-oct-27	Fija	Bullet	Consumo	///HR A+/A+/M	Actinver - Banorte	Círculo K
VWLEASE 22-2	1,500	04-nov-22	04-nov-25	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Citi - Sant	Volkswagen Leasing
FEMSA 22L	7,500	11-nov-22	09-nov-27	TIIE-28	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
FEMSA 22-2L		11-nov-22	02-nov-32	Fija	Bullet	Bebidas	mxAAA/AAA(mex)//	BBVA - Sant - Scotia	Femsa
DHIC 22B	2,500	nd-nd-22	nd-nd-26	TIIE-28	Bullet	Infraest	//AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
DHIC 22-2B		nd-nd-22	nd-nd-29	Fija	Bullet	Infraest	//AA+(mex)/HR AA+/	GBM	DHIC
Total	\$44,500								

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

Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
FUTILCB 22S	1,000	19-oct-22	nd-abr-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA/HR AAA/	Actinver-Banorte-Invex	Fin Útil
VIVAACB 22L	1,500	25-oct-22	nd-nd-27	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA/AA/M	BBVA - HSBC	Aeroenlaces Nacionales
LEAFUCB 22U	350	26-oct-22	nd-oct-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	///	Punto	Lease For You
CASCB 22U	5,300	27-oct-22	nd-nd-52	Udis	Parcial	Infraest.	FF	//AAA(mex)/HR AAA/	Santander	Autopistas del Sureste
Total	\$8,150									

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

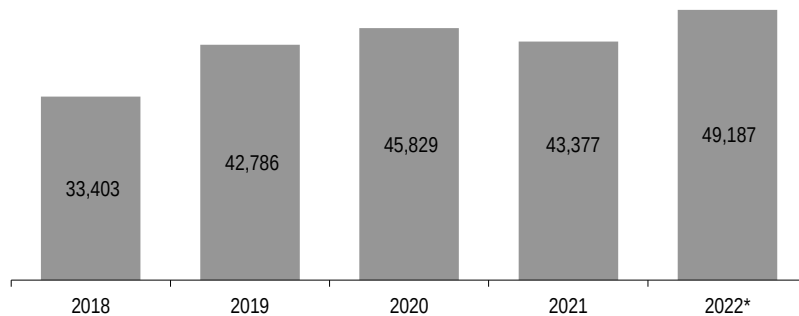
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
CABEI 1-22S	3,000	12-oct-22	nd-nd-25	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx///	HSBC - Scotiabank	BCIE
BANO 22-4		19-oct-22	07-feb-25	TIIE-F	Bullet	///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANO 22X	5,000	19-oct-22	16-oct-26	TIIE-F	Bullet	///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
BANO 22-2X		19-oct-22	12-oct-29	Fija	Bullet	///	BBVA - HSBC - Sant	Banobras
Total	\$8,000							

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 septiembre 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 \$49,187 millones, 9.6% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2021. Durante septiembre de 2022 se colocaron \$14,899 millones, monto 7.3% inferior al registrado en septiembre de 2021. En los últimos meses se ha observado un aumento en los montos emitidos y plazos lo que ha repercutido en el monto en circulación. En cuanto al porcentaje emitido, en septiembre ascendió a 94.5% 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.

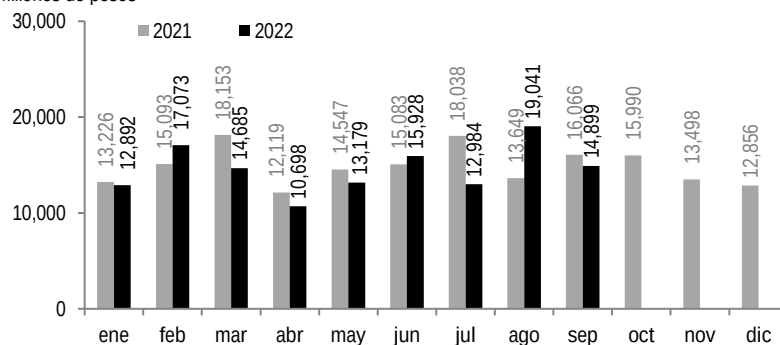
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



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

Emisiones en septiembre 2022. El monto emitido (\$14,899 millones) fue 7.3% inferior respecto a septiembre de 2021 (\$16,066 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2022 (\$131,379 millones) fue 3.4% menor a lo registrado durante 2021.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 94.5% de los recursos convocados fueron colocados durante septiembre de 2022. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE-28 resultó en 0.46%, esto es 6pb menor al promedio de 0.52% registrado en septiembre de 2021. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$14,899 millones), el 71.5% tiene calificación de corto plazo en escala nacional 'F1+'. Así, los emisores que destacaron fueron: VW Leasing, Almacenadora Afirme y GM Financiera de México, por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor

Millones de pesos

Emisor	Convocado	Colocado	Emisor	Convocado	Colocado
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	3,950	95%	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR	405	96%
Almacenadora Afirme S.A. de C.V.	3,661	100%	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	322	100%
GM Financiera de México, SA de CV, SOFOM ENR	3,250	100%	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	216	100%
Paccar Financiera México, SA de CV, SOFOM, ENR	1,700	67%	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER	165	100%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	95%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	52	100%
Toyota Financiera Services México S.A. de C.V.	700	90%	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	50	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	599	100%			
TOTAL				15,770	94.48%

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

Millones de pesos

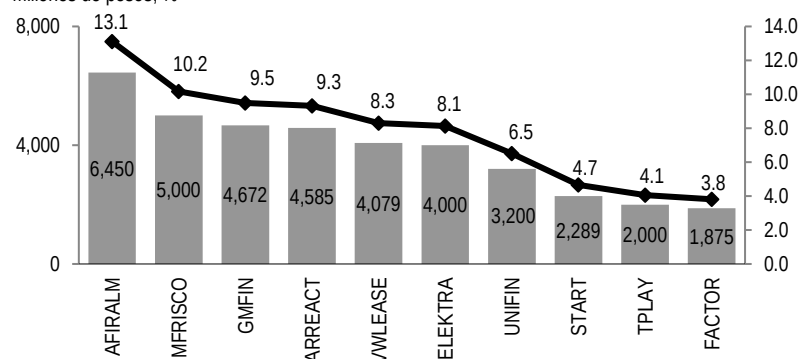
Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)													
	Monto	Monto		ST	Plazo								
Semana	Convocado	Colocado	%	Prom	Prom	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales Emisores
1 al 9 de septiembre	5,071	4,807	94.8%	0.12%	72 días	85%	0%	15%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, AFIRALM
12 al 16 de septiembre	4,055	3,918	96.6%	0.25%	105 días	63%	0%	37%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
19 al 23 de septiembre	4,090	3,755	91.8%	0.30%	87 días	55%	0%	44%	1%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
26 al 30 de septiembre	2,555	2,419	94.7%	0.22%	53 días	85%	0%	15%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, FINBE
Total	15,770	14,899	94.48%	0.22%	81 días	71.5%	0.0%	28%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, AFIRALM, GMFIN

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

Principales Emisores. El 77.6% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirme (\$6,450 millones), Minera Frisco (\$5,000 millones) y GM Financial (\$4,672 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	ARREACT	VWLEASE	ELEKTRA	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	HR+1	HR1	HR5	HR+1	HR2	HR1
PCR Verum	-	-	-	1+/M	-	1+/M	-	1+/M	1+/M	-

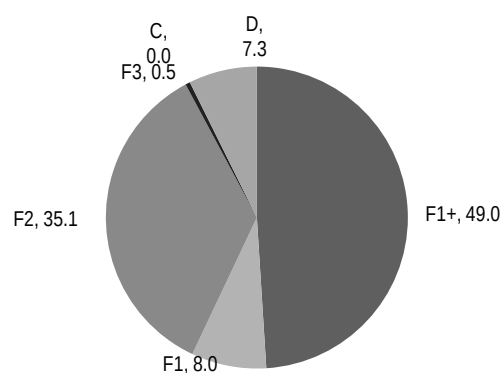
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de septiembre de 2022. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante septiembre de 2022 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (48.4% vs 46.9% en septiembre 2021), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver, Almacenadora Afirme y Unifin. A este sector, le sigue el sector Automotriz con una participación del 13.3% (vs 13.5% en septiembre 2021) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación

Millones de pesos, %

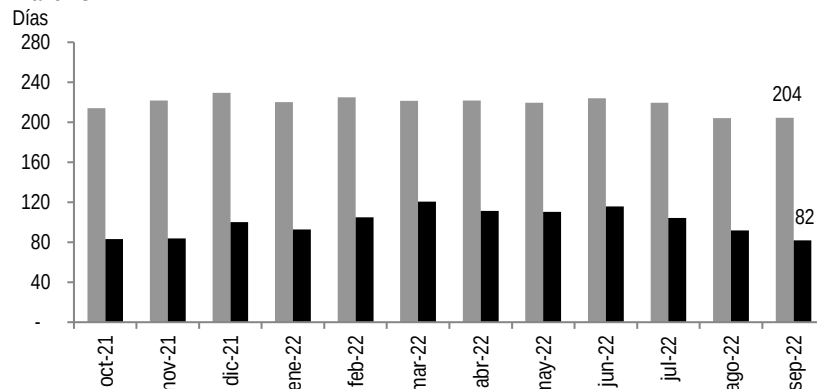
Sector	2022*		2021	Var. (pp)
	Monto	%	%	
Serv. Financieros	23,808	48.4	46.9	1.5
Automotriz	6,520	13.3	13.5	-0.2
Minero / Metalúrgico	5,550	11.3	2.3	9.0
Consumo	4,551	9.3	15.3	-6.0
SFOL E MYPE	2,289	4.7	4.5	0.2
Telecom	2,000	4.1	46.9	1.5
Otros	4,469	9.1		
Total*	49,187	100		



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

Perfil de Vencimientos. Durante septiembre de 2022, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 82 días, por abajo de los 86 días registrados en septiembre de 2021.

Plazo vs DxV

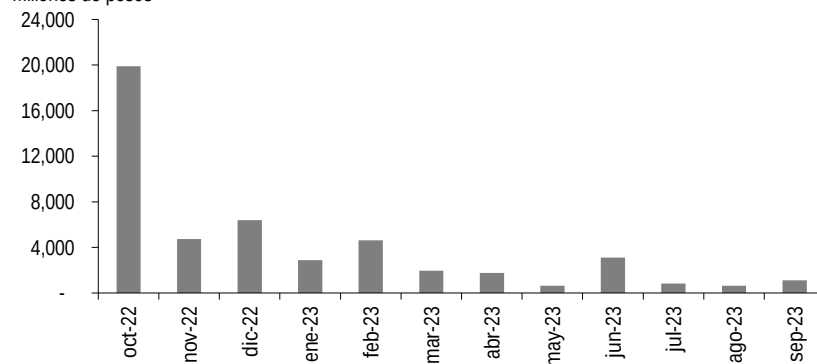


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022

Para octubre de 2022 se esperan vencimientos por \$19,897 millones. El 40.5% de los \$49,187 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en octubre de 2022, cuando al cierre de agosto se esperaba que venciera el 29.6% durante septiembre de 2022. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

Perfil de Vencimientos

Millones de pesos

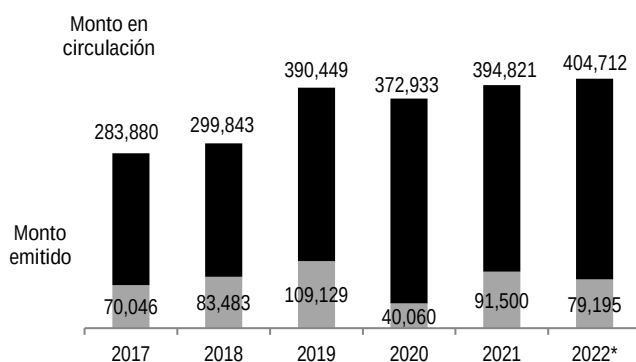


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

Mercado de Bonos Bancarios

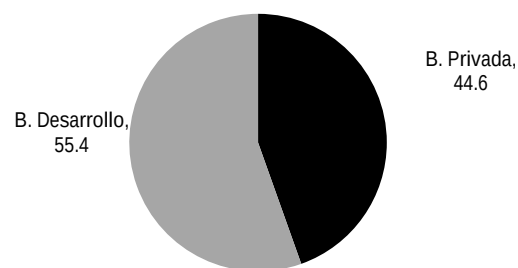
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró septiembre de 2022 con un monto en circulación de \$404,712 millones, representando un incremento del 14.1% con respecto al mismo mes de 2021. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de septiembre de 2022 el 44.6% 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 septiembre de 2022.

Clasificación por tipo de banco
%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante septiembre se llevaron a cabo cuatro colocaciones por un monto de \$7,000 millones por parte de Sociedad Hipotecaria Federal, Consubanco y Banco Actinver. Las emisiones registradas en lo que va del 2022 (\$79,195 millones) representan un incremento de 65% frente al mismo periodo de 2021 (\$48,000 millones).

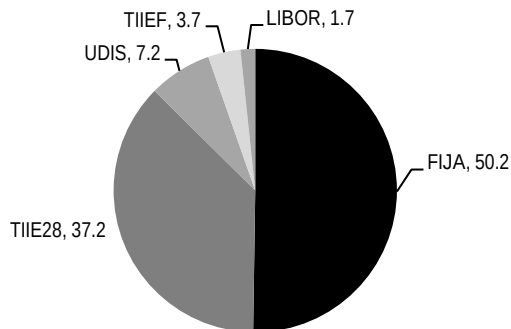
Últimas Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
94CSBANCO22-2	1,000	02-sep-22	29-ago-25	TIE28 + 1.55%	Bullet	//A- (mex)/HRA	B. Privado	Consubanco S.A.
CDSHF22	2,300	09-sep-22	05-sep-25	TIE28 - 0.01%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	SHF
CDSHF22-2	2,700	09-sep-22	03-sep-27	TIE28 + 0.03%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	SHF
94BACTIN22-2	1,000	15-sep-22	11-sep-25	TIE28 + 0.60%	Bullet	//AA (mex)/HRAA	B. Privado	Banco Actinver
Total	\$7,000							

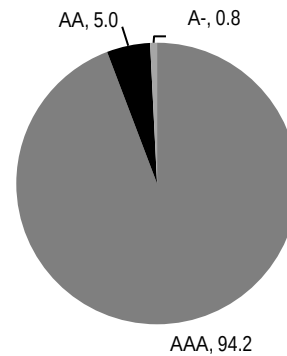
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de septiembre de 2022, el 50.2% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIE-28, TIE Fondo y LIBOR / 42.6%) y una parte a tasa fija real (7.2%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.2% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%

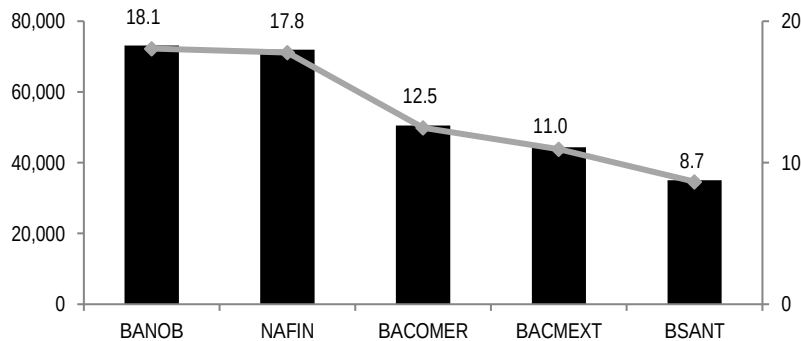


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

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

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 68.0% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 18.1% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones de pesos, %

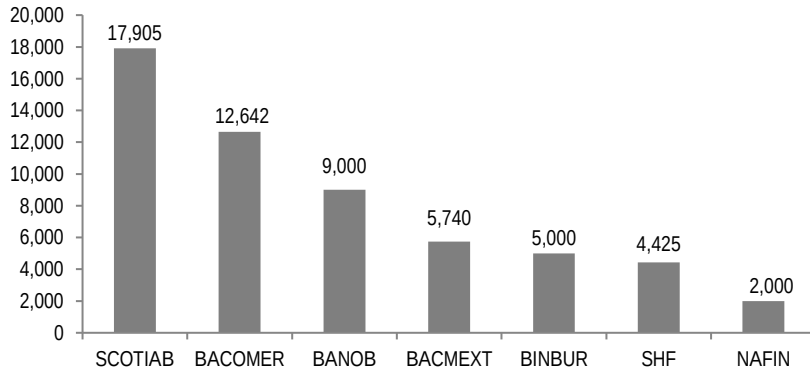


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de septiembre de 2022.

Perfil de Vencimientos. Durante septiembre de 2022 se presentaron dos vencimientos en el mercado bancario por parte de Banco Actinver y Banco Compartamos por un total de \$3,500 millones. Por su parte, en los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$59,627 millones, lo cual representaría el 14.7% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Scotiabank tiene amortizaciones programadas de \$17,905 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones de pesos

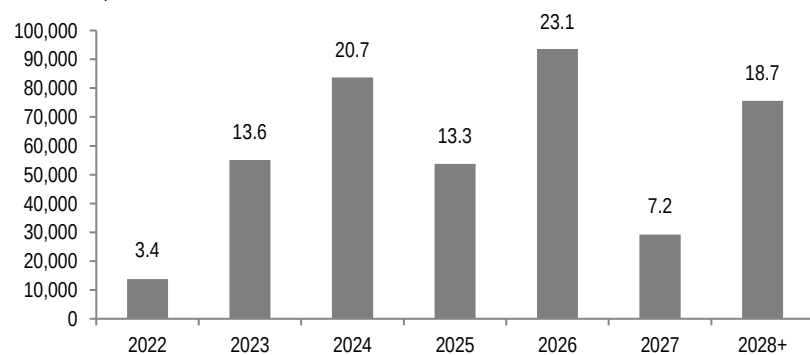


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En 2023, los vencimientos programados ascienden a \$55,072 millones, representando un 13.6% del monto en circulación. Mientras que en 2024 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (20.7%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2023 se encuentran: BACOMER 20 por \$7,123 millones, BANOB 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 BANOB 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos

Millones de pesos, %



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

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1 PEMEX	131,387	10.96%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2 CFE	99,184	8.27%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3 TFOVIS	78,039	6.51%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4 FIRA	59,358	4.95%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5 CIENCB	37,228	3.11%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
6 FUNO	35,574	2.97%	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	28,853	2.41%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
9 GAP	28,758	2.40%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10 MXPUCB	24,227	2.02%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
11 ELEKTRA	21,994	1.83%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA+	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
12 GCDMXCB	21,802	1.82%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
13 GMXT	21,325	1.78%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
14 OSM	19,680	1.64%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA	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	16,700	1.39%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Arca Continental, S.A.B. DE C.V.
17 LALA	16,268	1.36%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA-	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
18 FONADIN	16,124	1.35%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
19 CHIHCB	15,809	1.32%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
20 TMMCB	15,413	1.29%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana S.A. de C.V. y TMM División Marítima
21 CETELEM	14,031	1.17%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
22 LIVEPOL	13,500	1.13%	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	11,281	0.94%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
25 CONMEX	11,023	0.92%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
26 HERDEZ	10,500	0.88%	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 CAMS	9,856	0.82%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
29 FHIPO	9,827	0.82%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
30 PAMMCB	9,144	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	8,986	0.75%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
33 EDONL	8,833	0.74%	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	0.68%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
37 AUNET	7,543	0.63%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
38 GPH	7,500	0.63%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
39 MOLYMET	7,020	0.59%	mx AA/nd/AAA (mex)/nd	Molibdenos y Metales S.A.
40 ALSEA	7,000	0.58%	nd/nd/A+ (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
41 MEGA	7,000	0.58%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
42 CEDEVIS	6,992	0.58%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
43 CHIACB	6,646	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	6,476	0.54%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
46 IPORCB	5,999	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	5,850	0.49%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
49 AMX	5,598	0.47%	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	5,198	0.43%	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	4,769	0.40%	mx CC/nd/CCC (mex)/nd	Gmac Financiera
Total Muestra*	1,015,216	84.69%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de septiembre 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	6,450	13.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2	MFRISCO	5,000	10.2%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
3	GMFIN	4,672	9.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4	ARREACT	4,585	9.3%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
5	VWLEASE	4,079	8.3%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
6	ELEKTRA	4,000	8.1%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
7	UNIFIN	3,200	6.5%	mxD / - / - / HR5	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
8	START	2,289	4.7%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
9	TPLAY	2,000	4.1%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
10	FACTOR	1,875	3.8%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
11	TOYOTA	1,506	3.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
12	MEXAMX	1,280	2.6%	mxA-2 / - / F2mex / HR2	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
13	PCARFM	935	1.9%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
14	SFPLUS	790	1.6%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
15	MERCFIN	563	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
16	ALMER	550	1.1%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
17	AUTLAN	550	1.1%	- / - / F2mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
18	AFIRMAR	529	1.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
19	MINSA	504	1.0%	- / A-2.mx / - / -	Grupo MinSA S.A.B. de C.V.
20	DONDE	500	1.0%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
21	FHIPO	400	0.8%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
22	NAVISTS	390	0.8%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
23	GFAMSA	358	0.7%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
24	PDN	346	0.7%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
25	FINBE	344	0.7%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
26	HYCSA	300	0.6%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
27	ION	247	0.5%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
28	CETELM	203	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
29	FEFA	200	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
30	VASCONI	150	0.3%	- / - / F2mex / HR2	Grupo Vasconia, S.A.B.
31	AFIRFAC	150	0.3%	mxA-1 / - / - / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
32	CREDICL	100	0.2%	- / - / 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 *	49,187	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de septiembre 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	73,122	18.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	71,974	17.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACOMER	50,510	12.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
4	BACMEXT	44,380	11.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
5	BSANT	35,040	8.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	SHF	24,425	6.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
7	BINBUR	19,740	4.9%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
8	SCOTIAB	17,905	4.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
9	BLADEx	16,493	4.1%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
10	HSBC	11,200	2.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
11	COMPART	10,860	2.7%	mxAA/AA (mex)/	Banco Compartamos
12	BACTIN	9,307	2.3%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
13	KEXIM	7,000	1.7%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	BANORTE	5,054	1.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
15	KDB	3,500	0.9%	/AAA.mx/AAA (mex)/	Korea Development Bank
16	CSBANCO	3,200	0.8%	//A- (mex)/HRA	Consurbanco S.A.
17	VWBank	1,000	0.2%	mxAAA/Aaa.mx//	Volkswagen Bank
	Total	404,712	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de septiembre 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, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y 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
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
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
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	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