

Lo Último en Deuda Corporativa

Continúa el dinamismo en abril de 2024

- En el mes de abril se mantuvo el dinamismo en la actividad primaria, con ocho bonos colocados por \$18,822 millones (6.1% a/a), destacando que la mayoría de los bonos fueron de emisores conocidos con calificación de 'AAA'
- Esperamos que continúen las subastas en mayo, seguido por una pausa a partir de junio por el periodo electoral, tras el cual esperamos comience a volver formarse el *pipeline* hacia el 3T24
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$21,450 millones, monto 26.2% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$75,920 millones (+37.0% a/a)
- En el mercado bancario continuó la actividad, con dos bonos emitidos de BBVA México por \$15,000 millones. Hacia delante, esperamos que se mantenga el dinamismo de los primeros meses del año con tres bonos por \$23,000 millones a colocarse en mayo

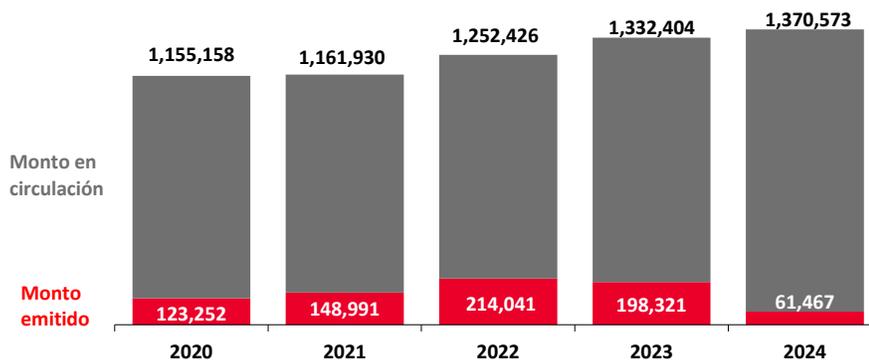
Mercado de deuda corporativa de LP. En el mes de abril continuó el dinamismo en subastas observado en el 1T24, con ocho bonos de largo plazo por \$18,822 millones (6.1% a/a), destacando que siete de ellos cuentan con la más alta calificación en escala nacional ('AAA'). De esta manera, en el acumulado de los primeros cuatro meses del año, el monto emitido ascendió a \$61,467 millones, 32.5% por arriba de lo registrado en el mismo periodo de 2023.

En mayo, esperamos que se mantenga la actividad de colocaciones, con \$17,500 millones a subastarse por parte de Sigma Alimentos, Toyota Financial Services México y Grupo Carso, así como emisiones estructuradas de Exitus Capital y Engen Capital, destacando que todos los bonos están calificados en 'AAA'. Adelante, esperamos que comience a formarse de nuevo el *pipeline* una vez que concluya el periodo electoral en México.

En el mercado bancario, en abril se colocaron dos bonos por parte de BBVA México por un monto de \$15,000 millones. Esperamos que en mayo se mantenga la actividad de subastas con hasta \$23,000 millones programados.

Mercado de deuda corporativa de CP. Al cierre de abril, el monto en circulación del mercado se ubicó en \$75,920 millones (37.0% a/a), apoyado por la colocación de \$21,450 millones (26.2% a/a) en el mes.

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al cierre de abril de 2024



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



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



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* y *Focus Economics* en 2023



Documento destinado al público en general

Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de abril de 2024, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,370,573 millones*, considerando títulos como los Certificados Bursátiles (CB's) del ramo Corporativo, Estados, Infraestructura y Agencias Paraestatales.

Evolución del mercado de deuda de LP

Millones de pesos

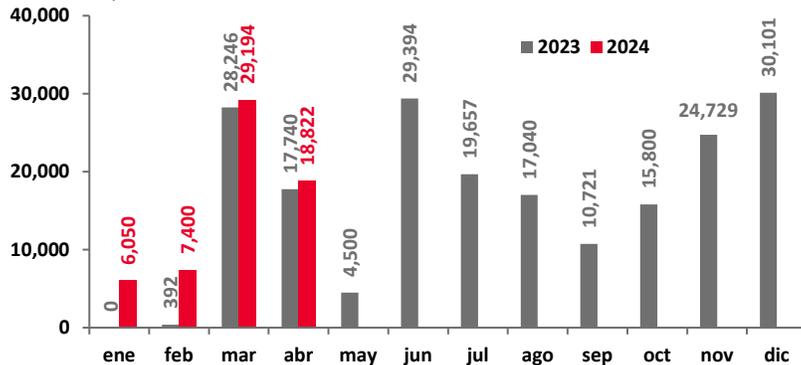
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024* |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total Emitido | 148,991 | 214,041 | 198,321 | 61,467 |
| Crecimiento a/a* | 20.9% | 43.7% | -7.3% | -69.0% |
| Total en Circulación | 1,161,930 | 1,252,426 | 1,332,404 | 1,370,573 |
| Crecimiento a/a* | 0.6% | 7.8% | 6.4% | 2.9% |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a abril de 2024. *Comparativo acumulado a abril 2024 vs año completo 2023.

Emisiones de abril 2024. En el cuarto mes del año se llevó a cabo la emisión de ocho bonos en el mercado de largo plazo por \$18,822 millones (6.1% a/a).

Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a abril de 2024.

Emisiones del mes

| Emisión | Monto \$millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calificación | Emisor |
|--------------|------------------|------|---------------|-------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| ACBE 24L | 1,000 | No | 08-abr-24 | 31-may-27 | TIIE28 + 0.07% | mxAAA//AAA(mex)// | AC Bebidas |
| ACBE 24-2L | 6,400 | No | 08-abr-24 | 29-mar-32 | FIJA : 9.85% | mxAAA//AAA(mex)// | AC Bebidas |
| NAVISTS 24 | 1,021 | No | 12-abr-24 | 09-abr-27 | TIIE28 + 0.5% | //AAA(mex)/HR AAA | Navistar Financial |
| NAVISTS 24-2 | 979 | No | 12-abr-24 | 06-abr-29 | FIJA : 11.1% | //AAA(mex)/HR AAA | Navistar Financial |
| VWLEASE 24 | 1,423 | No | 15-abr-24 | 28-sep-26 | TIIE28 + 0.6% | mxAAA/AAA.mx// | Volkswagen Leasing |
| VWLEASE 24-2 | 1,100 | No | 15-abr-24 | 09-abr-29 | FIJA : 11.0% | mxAAA/AAA.mx// | Volkswagen Leasing |
| VALARRE 24 | 1,000 | No | 16-abr-24 | 10-abr-29 | CETE28 + 2.8% | ///HR A+ | Value Arrendadora |
| FNCOT 24 | 5,900 | No | 19-abr-24 | 16-abr-27 | TIIE28 + 0.38% | //AAA(mex)/HR AAA | Instituto Fonacot |
| Total | 18,822 | | | | | | |

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación. *Reapertura

Preferencia de tasas. En los primeros cuatro meses de 2024 se ha observado un equilibrio en la preferencia de tasas, con una ligera mayor preferencia por instrumentos a tasa variable (TIIE-28, TIIE de Fondeo y CETE 28) con el 53.1%, seguida de las emisiones a tasa fija con 44.7% y el 2.3% restante asignado a emisiones a tasa fija real (UDIS). Con nuestra expectativa de [bajas acumuladas de 100pb a la tasa de referencia en el resto de 2024](#), esperamos que se mantenga balanceada la preferencia de tasas, a la espera de mayores recortes en la segunda mitad del año.

En relación con la **Reserva Federal**, en línea con el consenso, [el Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia](#) en 5.25%-5.50% en una decisión unánime. El comunicado mostró un tono *hawkish*, explicando que recientemente no ha habido avances adicionales en el camino hacia la meta del 2.0%. Por su parte, Powell envió señales más neutrales. Tras la decisión, nuestro equipo de Análisis Económico modificó su expectativa para los recortes en tasas este año de tres bajas de 25pb (septiembre, noviembre y diciembre) a sólo dos (septiembre y diciembre).

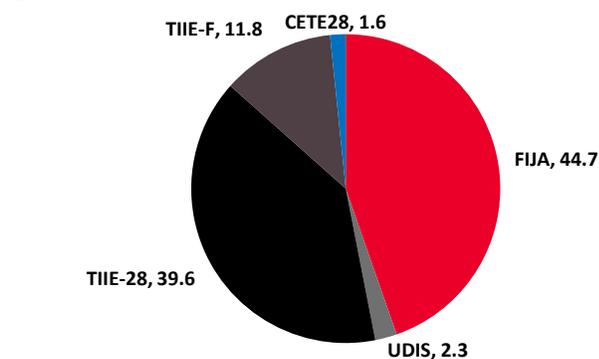
Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de la decisión del 21 de marzo, en donde se decidió por mayoría un recorte de 25pb. El documento mostró un tono más *hawkish* que en el comunicado. Esto se basa en las distintas menciones de los miembros sobre mantener la cautela en las siguientes decisiones. Nuestro equipo de Análisis Económico considera que la comunicación apoya su visión de una pausa en la reunión del 9 de mayo, dejando la tasa en 11.00%. Tras esto, siguen anticipando un recorte de 25pb en junio. Además, considerando la contundencia de los comentarios y un panorama inflacionario todavía retador, creen que otra pausa podría materializarse en agosto. Tras ello, esperan que los recortes sean continuos a partir de septiembre (-25pb cada uno). Como resultado, la tasa de referencia cerraría este año en 10.00% (previo: 9.75%).

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia

Millones de pesos, %

| Tasa referencia | Emisiones en 2024 | % |
|-----------------|-------------------|---------------|
| FIJA | 27,447 | 44.7 |
| UDIS | 1,400 | 2.3 |
| Total Variable | 32,620 | 53.07 |
| TIIE-28 | 24,370 | 39.6 |
| TIIE-F | 7,250 | 11.8 |
| CETE 28 | 1,000 | 1.6 |
| LIBOR | 0 | 0.00 |
| MIXTA | 0 | 0.00 |
| Total | 61,467 | 100.00 |

Distribución por tasa de referencia, 2024



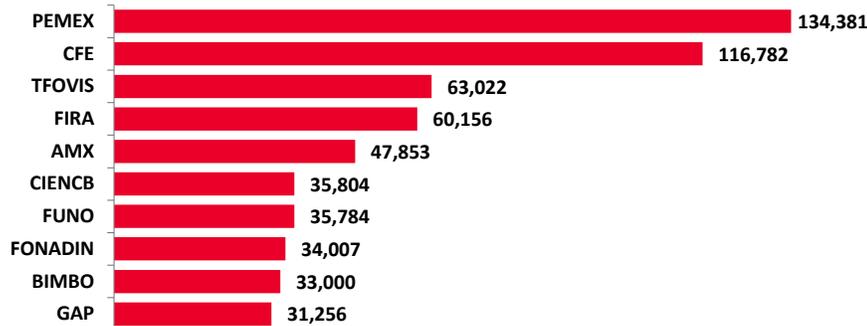
Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de abril de 2024.

Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 43.2% 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 18.3% del monto total en circulación, al ubicarse en el primer y segundo lugar del total del mercado, respectivamente. Destaca que nueve de los diez principales emisores cuentan con la máxima calificación en escala nacional de 'AAA'.

Principales emisores o fideicomitentes*

Millones de pesos



Calificación quirografaria del emisor*

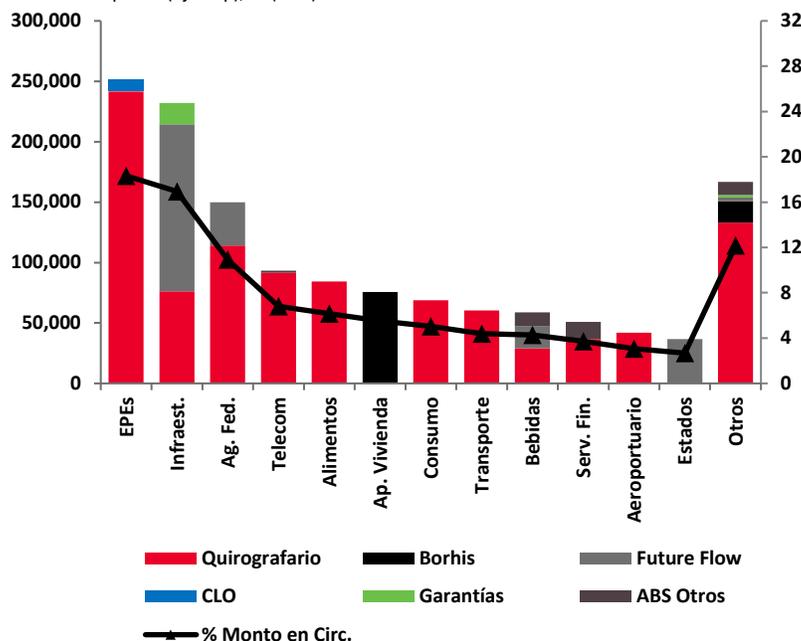
| | PEMEX | CFE | TFOVIS | FIRA | AMX | CIENCB | FUNO | FONADIN | BIMBO | GAP |
|---------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| S&P | mx AAA | mx AAA | mx AAA | mx AAA | mx AAA | nd | nd | nd | mx AAA | mx AAA |
| Moody's | AA+.mx | AAA.mx | nd | nd | AAA.mx | nd | nd | nd | nd | AAA.mx |
| Fitch | nd | AAA (mex) | nd | AAA (mex) | AAA (mex) | nd | AAA (mex) | nd | AAA (mex) | nd |
| HR | HR AAA | nd | nd | HR AAA | nd | nd | HR AAA | nd | nd | nd |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a abril de 2024. 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, Telecomunicaciones, Alimentos y Apoyo a la Vivienda) detentan el 64.7% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 18.3% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 35.3% restante está pulverizado en 19 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

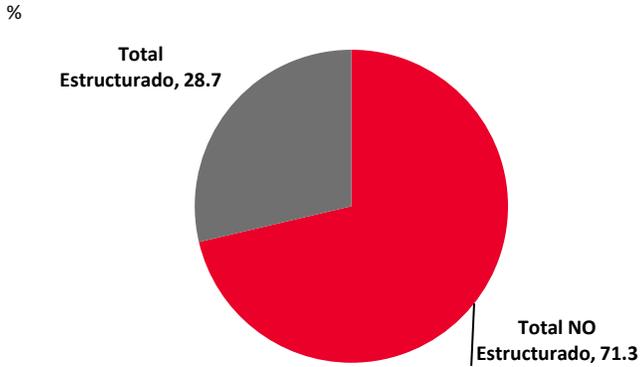
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

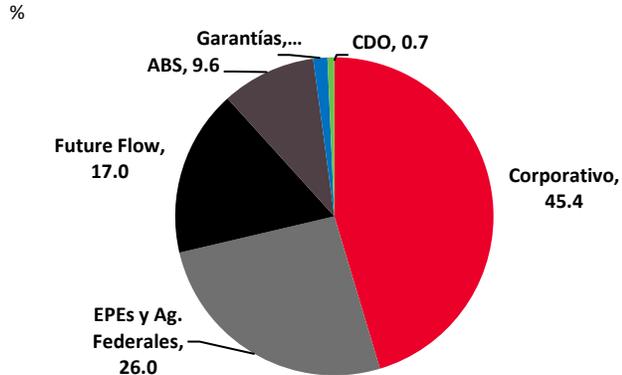
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de abril de 2024, existen 216 emisiones estructuradas que representaron el 28.7% (\$392,981 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2023 este tipo de emisiones equivalían al 32.3% (\$406,638 millones). Cabe señalar que, a abril de 2024, dos tipos de estructuras representan el 26.5% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 9.6% y *Future Flow* con 17.0%). Por otra parte, existen 311 emisiones no estructuradas (71.3% del monto total), donde 7 sectores equivalen al 53.8% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 17.6%, Agencias Federales 8.3%, Telecomunicaciones 6.7%, Alimentos 6.1%, Infraestructura 5.6%, Bebidas 5.0% y Consumo 4.4%).

Deuda corporativa en circulación



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

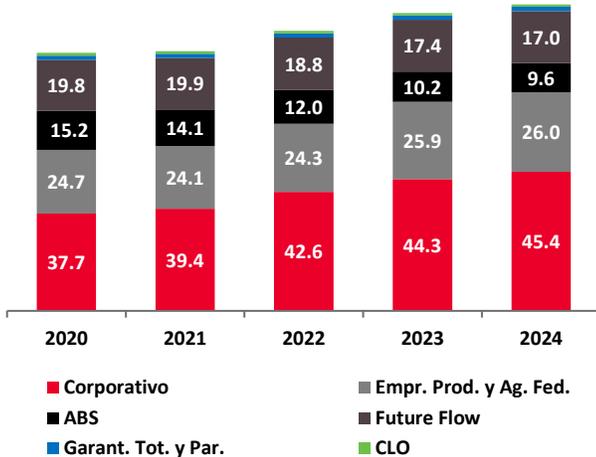
Clasificación por tipo de estructura



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Montos en circulación

Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Montos emitidos

Millones de pesos

| | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Corporativo | | | |
| Emitido | 147,699 | 122,042 | 47,317 |
| En circulación | 533,177 | 589,801 | 621,824 |
| Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed. | | | |
| Emitido | 41,000 | 61,189 | 11,750 |
| En circulación | 304,017 | 345,262 | 355,768 |
| ABS | | | |
| Emitido | 9,463 | 10,048 | 500 |
| En circulación | 150,440 | 136,175 | 131,311 |
| Future Flow | | | |
| Emitido | 16,180 | 4,243 | 1,400 |
| En circulación | 235,442 | 232,200 | 232,489 |
| Garantías Totales y Parciales | | | |
| Emitido | 0 | 800 | 500 |
| En circulación | 18,552 | 19,003 | 19,647 |
| CLO | | | |
| Emitido | 0 | 0 | 0 |
| En circulación | 10,797 | 9,963 | 9,534 |
| Total | | | |
| Emitido | 214,341 | 198,321 | 61,467 |
| En circulación | 1,252,426 | 1,332,404 | 1,370,573 |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2024 se observó la amortización de cinco bonos por un monto de \$5,899 millones, destacando que tres de ellos amortizaron en su fecha de vencimiento legal y el resto fueron amortizaciones anticipadas.

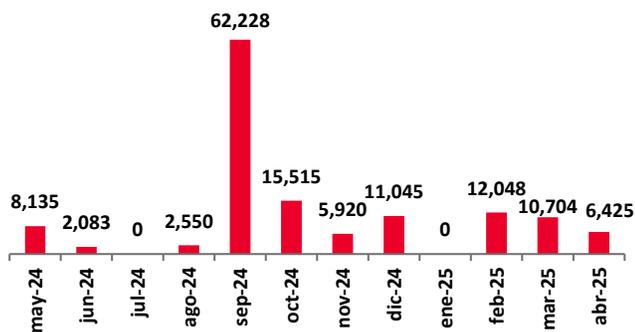
| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|--------------|------------------|--------------|-------------|----------------|---------|------------------------|
| 91CADU19 | 36 | 5.1 | 12-abr-24 | TIIE28 + 2.9% | Parcial | ///HR BBB/BBB/M |
| 91VALARRE19* | 1,000 | 5.1 | 16-abr-24 | CETE182 + 2.9% | Bullet | ///HR A+ |
| 91AMX23 | 1,357 | 1.1 | 22-abr-24 | TIIE28 + 0.02% | Bullet | mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/ |
| 95FEFA21G | 3,500 | 3.0 | 22-abr-24 | TIIE28 + 0.14% | Bullet | mxAAA///HR AAA |
| 91FEXPRC22* | 6 | 4.6 | 02-may-24 | TIIE28 + 3.3% | Parcial | ///HR AAA |
| Total | 5,899 | | | | | |

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 10.0% del monto en circulación (\$136,655 millones) vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: PEMEX 13-2 por \$57,399 millones, AMX 10U por \$6,045 millones, FEFA 23 por \$5,515 millones, PEMEX 19 por \$5,100 millones y MFRISCO 22 por \$5,000 millones. Adicionalmente, **el 11.4% (\$156,210 millones) del mercado vence en el año 2025.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

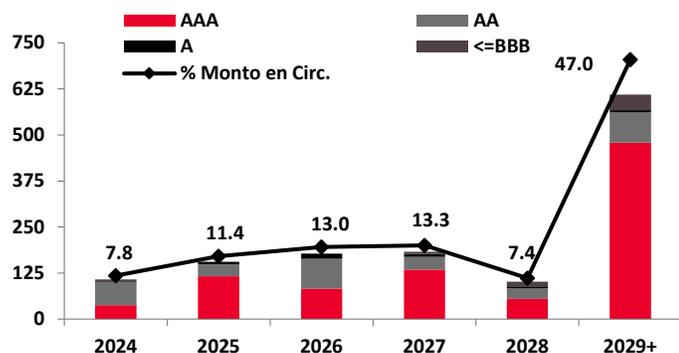
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

| Mes | Vencimientos |
|---------|---|
| May. 24 | ALSEA19 (\$1350; A+); FEFA19-3 (\$2385; AAA); GMFIN21 (\$2500; AAA); ARREACT21 (\$400; AA-); FNCOT21G (\$1500; AAA) |
| Jun. 24 | VOLARCB19 (\$83.3; AA+); VWLEASE21 (\$2000; AAA) |
| Jul. 24 | - |
| Ago. 24 | VASCONI19 (\$350; D); BBVALMX18-2 (\$2200; AAA) |
| Sep. 24 | PEMEX13-2 (\$57399.3; AA+); CFECB09-2U (\$167.6; AAA); CETELEM21-3 (\$2484.2; AAA); FNCOT21-2G (\$2177.2; AAA) |
| Oct. 24 | FERROMX14 (\$2000; AAA); TOYOTA21 (\$500; AAA); FEFA23 (\$5515; AAA); MFRISCO22 (\$5000; BBB+); GDFECB14 (\$2500; AAA) |
| Nov. 24 | FEFA19-4 (\$2000; AAA); VWLEASE21-2 (\$2000; AAA); AMX22 (\$1920.3; AAA) |
| Dic. 24 | CFE21-3 (\$2566.7; AAA); PEMEX19 (\$5100.4; AA+); CFE23X (\$3378.3; AAA) |
| Ene. 25 | - |
| Feb. 25 | GAP20 (\$3000; AAA); GAP15-2 (\$1500; AAA); TPLAYCB20 (\$1503.3; AA); AMX10U (\$6044.9; AAA) |
| Mar. 25 | FEFA22-2 (\$3200; AAA); NM18 (\$1500; AA+); ALSEA15-2 (\$1000; A+); CFE21-2 (\$2589; AAA); ELEKTRA22 (\$2085.4; AA); COLLAD08 (\$160.3; BB+); COLLAD08-2 (\$169.5; BB+) |
| Abr. 25 | AMX23-3 (\$3000; AAA); MOLYMET23 (\$3425; AAA) |

Próximas colocaciones - 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 \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Calificación | Colocador | Emisor |
|--------------|------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|--------------------|---------------------------|-----------------|
| SIGMA 24* | 5,000 | 14-may-24 | 06-mar-28 | TIIE-28 | Bullet | Alimentos | /AAA.mx/AAA(mex)/ | HSBC - BBVA - Scotia | Sigma Alimentos |
| SIGMA 24-3 | | 14-may-24 | nd-may-36 | Fija | Bullet | Alimentos | /AAA.mx/AAA(mex)/ | HSBC - BBVA - Scotia | Sigma Alimentos |
| TOYOTA 24 | 2,000 | 14-may-24 | 18-nov-27 | TIIE-28 | Parcial | Automotriz | mxAAA//AAA(mex)// | Actinver - Banorte - BBVA | Toyota FSM |
| TOYOTA 24-2 | | 14-may-24 | 02-nov-28 | Fija | Parcial | Automotriz | mxAAA//AAA(mex)// | Actinver - Banorte - BBVA | Toyota FSM |
| GCARSO 24 | 5,000 | 24-may-24 | nd-abr-27 | TIIE-28 | Bullet | Gpos. Ind. | //AAA(mex)/HR AAA/ | HSBC - Inbursa - Scotia | Grupo Carso |
| GCARSO 24-2 | | 24-may-24 | nd-abr-31 | Fija | Bullet | Gpos. Ind. | //AAA(mex)/HR AAA/ | HSBC - Inbursa - Scotia | Grupo Carso |
| Total | \$12,000 | | | | | | | | |

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

Emisiones Estructuradas

| Emisión | Monto \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Est. | Calificación | Colocador | Emisor |
|--------------|------------------|---------------|-------------|-----------|---------|------------|------|------------------|--------------------------|----------------------|
| EXITUCB 24 | 2,000 | 14-may-24 | nd-may-29 | TIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA///HR AAA/ | Punto - Finamex | Exitus Capital |
| EXITUCB 24-2 | | 14-may-24 | nd-may-29 | Fija | Parcial | Serv. Fin. | ABS | mxAAA///HR AAA/ | Punto - Finamex | Exitus Capital |
| ENGENCB 24 | 3,500 | 22-may-24 | nd-nov-29 | TIIE-28 | Parcial | Serv. Fin. | ABS | /AAA.mx//HR AAA/ | Actin - Banorte - BBVA | Engen Capital |
| ENGENCB 24-2 | | 22-may-24 | nd-nov-29 | Fija | Parcial | Serv. Fin. | ABS | /AAA.mx//HR AAA/ | Actin - Banorte - BBVA | Engen Capital |
| AQUACB 24X | 6,600 | 19-jun-24 | 05-jul-32 | Fija | Parcial | Infraest. | FF | /// | Santander | Acueducto Cuchillo 2 |
| CPEXACB 24U | 5,200 | 26-jun-24 | nd-nd-54 | Udis | Parcial | Infraest. | FF | /// | Banorte - Sant - Inbursa | Autop. Perote-Xalapa |
| Total | \$17,300 | | | | | | | | | |

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

Emisiones Bancarias

| Emisión | Monto \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Calificación | Colocador | Emisor |
|--------------|------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-------------------|----------------|-------------|
| HSBC 24 | | nd-may-24 | nd-nd-27 | TIIE F | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)/ | HSBC | HSBC México |
| HSBC 24D | 8,000 | nd-may-24 | nd-nd-27 | Fija | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)/ | HSBC | HSBC México |
| HSBC 24-2 | | nd-may-24 | nd-nd-29 | Fija | Bullet | /AAA.mx/AAA(mex)/ | HSBC | HSBC México |
| CABEI 1-24S | 5,000 | 24-may-24 | 05-ene-28 | TIIE-28 | Bullet | /// | Banorte - HSBC | BCIE |
| CABEI 2-24S | | 24-may-24 | 17-may-34 | Fija | Bullet | /// | Banorte - HSBC | BCIE |
| Total | \$13,000 | | | | | | | |

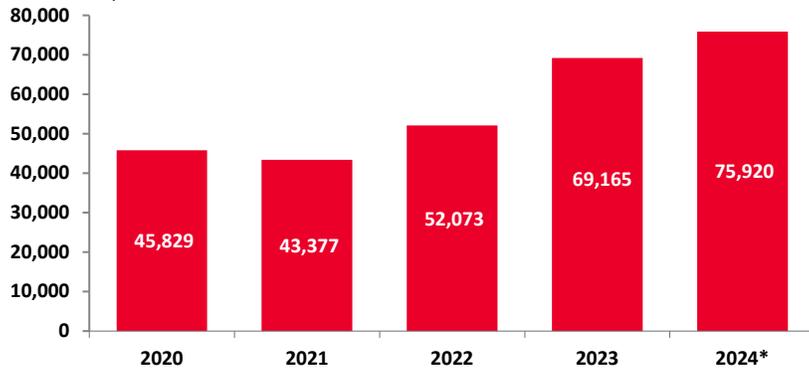
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de abril de 2024, el monto en circulación del mercado de Deuda Corporativa de Corto Plazo, que incluye CBs tipo de valor 92 y 93, ascendió a \$75,920 millones, 37.0% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2023. Durante abril de 2024 se colocaron \$21,450 millones, monto 26.2% superior al registrado en abril de 2023. En los últimos meses se ha observado un aumento en los montos y plazos lo que ha repercutido en el monto en circulación. En cuanto al porcentaje emitido, en abril ascendió a 90% de lo convocado, nivel similar al promedio histórico, y con sectores afectados por el escenario de altas tasas de interés.

Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo

Millones de pesos

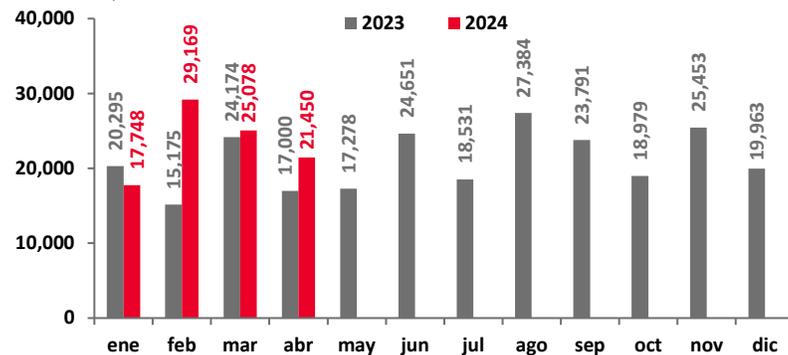


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de abril de 2024.

Emisiones en abril 2024. El monto emitido (\$21,450 millones) fue 26.2% superior respecto a abril de 2023 (\$17,000 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2024 (\$93,444 millones) fue 21.9% mayor a lo registrado durante el mismo periodo en 2023.

Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 90% de los recursos convocados fueron colocados durante abril de 2024. En este periodo, el promedio del spread de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIE-28 resultó en 0.44%, esto es 7pb menor al promedio de 0.51% registrado en abril de 2023. Por otro lado, de lo emitido en el mes, el 72.6% tiene calificación de corto plazo en escala nacional 'F1+'. Así, los emisores que destacaron fueron: VW Leasing, Almacenadora Afirme y GM Financial de México por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor

Millones de pesos

| Emisor | Convocado | % Colocado | Emisor | Convocado | % Colocado |
|---|-----------|------------|---------------------------------------|-----------|---------------|
| Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. | 3,300 | 92% | Financiera Bepensa, S.A. de C.V. | 450 | 100% |
| Almacenadora Afirme S.A. de C.V. | 2,818 | 100% | Navistar Financiam, S.A. de C.V. SFOM | 450 | 99% |
| GM Financiam de México, S.A. de C.V. | 2,400 | 98% | Toyota Financiam Services México | 450 | 93% |
| América Móvil, S.A.B. de C.V. | 2,824 | 65% | Genomma Lab Internacional | 300 | 100% |
| Grupo Carso, S.A.B. de C.V. | 1,800 | 100% | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. | 218 | 100% |
| Paccar Financiam México, S.A. de C.V. | 2,190 | 82% | Portafolio de Negocios | 200 | 100% |
| Ford Credit de México, S.A. de C.V. | 1,700 | 100% | Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. | 185 | 100% |
| Arrendadora Afirme S.A. de C.V. | 1,237 | 100% | Factoraje Afirme S.A. de C.V. | 153 | 100% |
| Total Play Telecomunicaciones | 1,000 | 100% | Almacenadora Mercader, S.A. | 200 | 74% |
| Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER | 757 | 100% | Grupo Minsa S.A.B. de C.V | 100 | 100% |
| NR Finance de México S.A. de C.V. | 1,100 | 45% | Financiera Bepensa, S.A. de C.V. | 450 | 100% |
| TOTAL | | | 23,833 | | 90.00% |

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2024 publicados por Emisnet y BIVA.

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

Millones de pesos

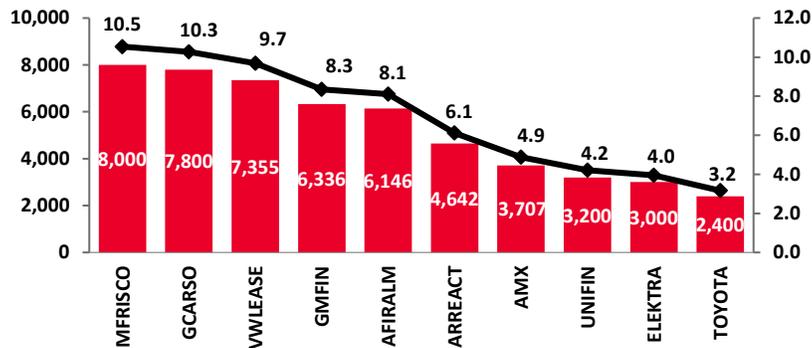
| Semana | Monto | | % | ST Prom | Plazo Prom | Calificación en escala nacional de CP (monto colocado) | | | | | | | | Principales Emisores |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| | Convocado | Colocado | | | | F1+ | F1 | F2 | F3 | B | C | D | | |
| 1 al 5 de abril | 1,904 | 1,904 | 100.0% | 0.04% | 92 días | 62% | 11% | 27% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | AMX, START, AFIRMAR |
| 8 al 12 de abril | 6,629 | 5,717 | 86.2% | 0.02% | 72 días | 75% | 0% | 25% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, GMFIN |
| 15 al 19 de abril | 7,285 | 6,511 | 89.4% | 0.13% | 92 días | 88% | 3% | 9% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | GCARSO, VWLEASE, GMFIN |
| 22 al 30 de abril | 8,014 | 7,318 | 91.3% | 0.15% | 88 días | 60% | 3% | 37% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, VWLEASE, TPLAY |
| Total | 23,833 | 21,450 | 90.00% | 0.09% | 85 días | 72.6% | 3.1% | 24% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | VWLEASE, AFIRALM, GMFIN |

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2024. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Principales Emisores. El 69.3% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Minera Frisco (\$8,000 millones), Grupo Carso (\$7,800 millones) y Volkswagen Leasing (\$7,355 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

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

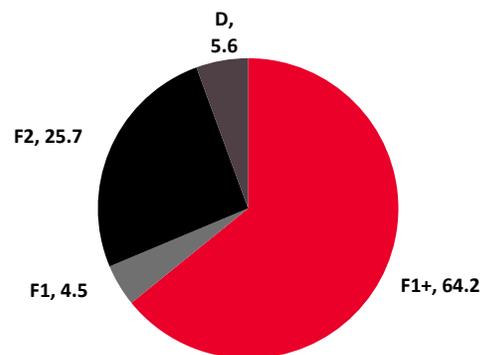
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de abril de 2024. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante abril de 2024 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (36.3% vs 49.7% en abril 2023), derivado de las contribuciones por parte de Arrendadora Actinver, Almacenadora Afirme y Unifin (Concurso Mercantil). A este sector, le sigue el sector Automotriz con una participación del 15.9% (vs 11.1% en abril 2023) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación

Millones de pesos, %

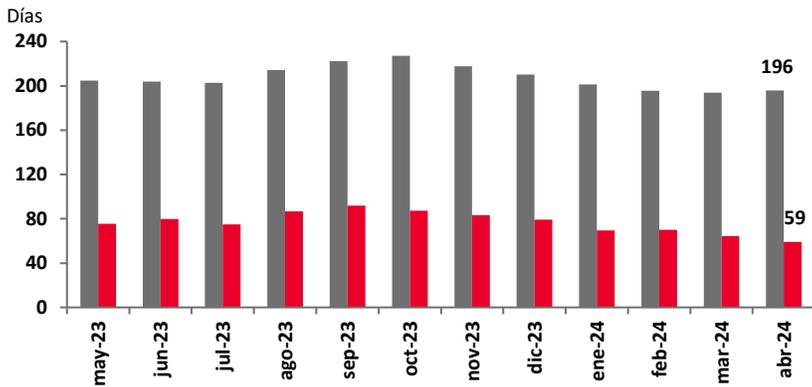
| Sector | 2024* | | 2023 | Var. (pp) |
|----------------------|---------------|------------|------|-----------|
| | Monto | % | | |
| Serv. Financieros | 27,541 | 36.3 | 49.7 | -13.5 |
| Automotriz | 12,092 | 15.9 | 11.1 | 4.8 |
| Minero / Metalúrgico | 8,344 | 11.0 | 6.1 | 4.9 |
| Grupos Industriales | 7,800 | 10.3 | 3.6 | 6.7 |
| Telecom | 5,707 | 7.5 | 3.6 | 3.9 |
| Consumo | 4,676 | 6.2 | 9.2 | -3.0 |
| Otros | 9,759 | 36.3 | - | - |
| Total* | 75,920 | 100 | | |



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a abril de 2024.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2024, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 59 días, por debajo de los 85 días registrados en abril de 2023.

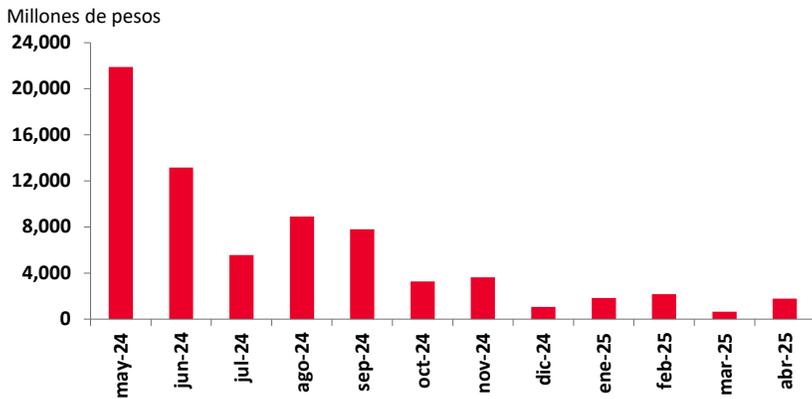
Plazo vs DxV



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024

Para mayo de 2024 se esperan vencimientos por \$21,889 millones. El 28.8% de los \$75,920 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en mayo de 2024, cuando al cierre de marzo se esperaba que venciera el 28.3% durante abril de 2024. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

Perfil de Vencimientos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

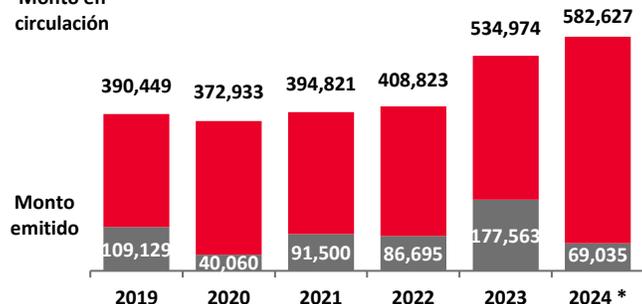
Mercado de Bonos Bancarios

Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró abril de 2024 con un monto en circulación de \$582,627 millones, representando un incremento del 32.7% con respecto al mismo mes de 2023. 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 abril de 2024 el 44.7% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación

Millones de pesos

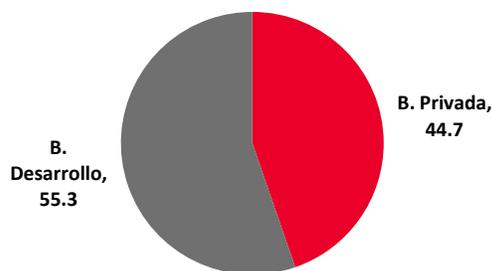
Monto en circulación



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de abril de 2024.

Clasificación por tipo de banco

%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante abril se llevaron a cabo dos colocaciones por un monto de \$15,000 millones por parte de BBVA México. Las emisiones registradas en 2024 (\$69,035 millones) representaron un incremento de 27.9% frente al mismo periodo de 2023 (\$53,981 millones).

Últimas Emisiones Bancarias

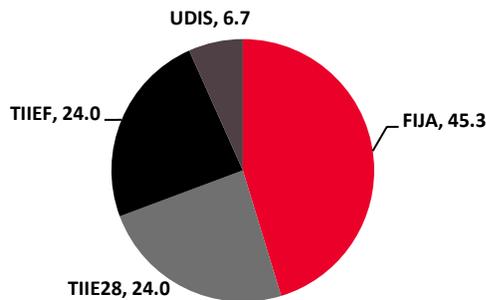
Millones de pesos

| Emisión | Monto \$mdp | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Amort. | Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR | Sector | Emisor |
|--------------|-----------------|---------------|-------------|--------------------|--------|-----------------------------------|---------|---------------|
| 94BBVAMX24 | 8,439 | 12-abr-24 | 24-sep-27 | TIIEF + 0.32% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Privado | BBVA Bancomer |
| 94BBVAMX24-2 | 6,561 | 12-abr-24 | 04-abr-31 | FIJA: 10.35% | Bullet | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Privado | BBVA Bancomer |
| Total | \$15,000 | | | | | | | |

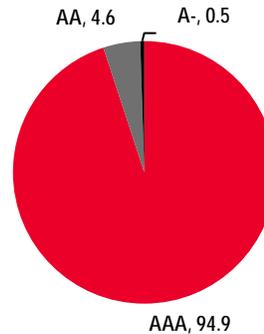
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de abril de 2024, el 45.3% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIIE-28 y TIIE Fondo / 48.0%) y una parte a tasa fija real (6.7%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia 'AAA' (94.9% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%



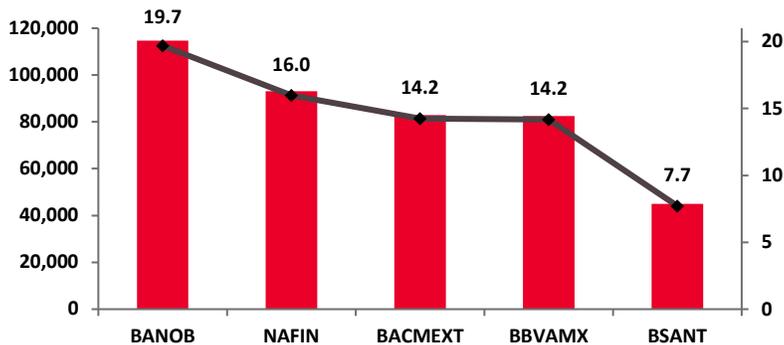
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 71.8% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 19.7% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores

Millones de pesos, %

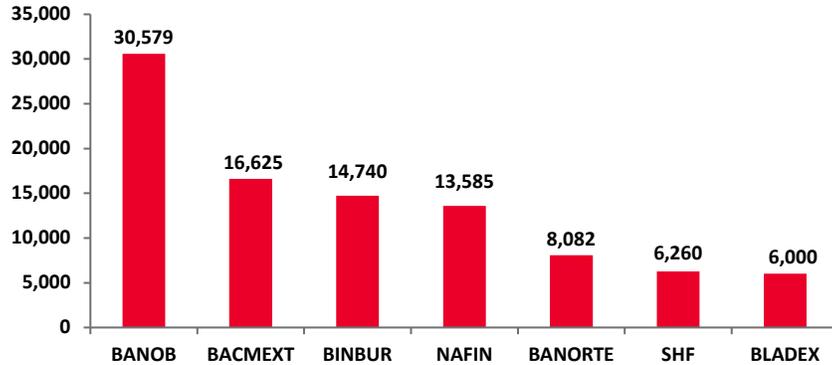


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2024 no se presentaron vencimientos. En los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$104,854 millones, lo cual representaría el 18.0% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Banobras tiene amortizaciones programadas de \$30,579 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones de pesos

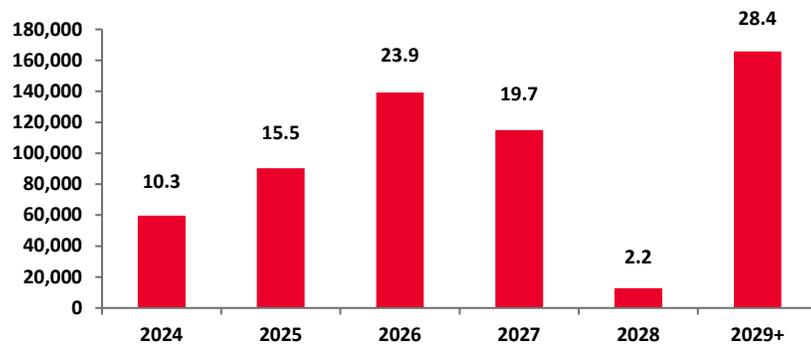


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

Durante el 2024 y 2025 se espera el vencimiento de \$59,748 millones (10.3%) y de \$90,398 millones (15.5%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2024 se encuentran: BINBUR 14-7 por \$14,740 millones, BANOB 14-2 por \$12,000 millones y BLADEX 21 por \$6,000 millones; y para 2025 las emisiones con mayores montos a vencer son: NAFIN 250307 por \$10,000 millones, BANORTE 23-2 por \$6,582 millones y BACOMER 20-2 por \$6,000 millones.

Perfil de vencimientos

Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2024.

Anexo 1. Principales Emisores LP

| | EMISORA | MONTO EMITIDO \$millones | % | CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR | NOMBRE |
|----|-----------------------|--------------------------|---------------|--|---|
| 1 | PEMEX | 134,381 | 9.80% | mx AAA/AA+.mx/nd/HR AAA | Petróleos Mexicanos |
| 2 | CFE | 116,782 | 8.52% | mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd | Comisión Federal de Electricidad |
| 3 | TFOVIS | 63,022 | 4.60% | mx AAA/nd/nd/nd | FOVISSTE |
| 4 | FIRA | 60,156 | 4.39% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios |
| 5 | AMX | 47,853 | 3.49% | mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd | America Móvil S.A. De C.V. |
| 6 | CIENCB | 35,804 | 2.61% | nd/nd/nd/nd | Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V. |
| 7 | FUNO | 35,784 | 2.61% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Fibra Uno Administración, S.A. de C.V. |
| 8 | FONADIN | 34,007 | 2.48% | nd/nd/nd/nd | Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) |
| 9 | BIMBO | 33,000 | 2.41% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. |
| 10 | GAP | 31,256 | 2.28% | mx AAA/AAA.mx/nd/nd | Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V. |
| 11 | RCO | 29,508 | 2.15% | nd/nd/nd/nd | Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V. |
| 12 | KOF | 28,627 | 2.09% | mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA | Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. |
| 13 | ARCA | 28,450 | 2.08% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | AC Bebidas, S. de R.L. de C.V. |
| 14 | MXPUCB | 24,645 | 1.80% | nd/nd/nd/nd | Fonadin |
| 15 | ELEKTRA | 23,667 | 1.73% | nd/nd/A (mex)/HR AA | Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. |
| 16 | OSM | 20,476 | 1.49% | mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA | Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V. |
| 17 | ORBIA | 20,000 | 1.46% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. |
| 18 | FONACOT | 19,977 | 1.46% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Instituto Fonacot |
| 19 | GCDMXCB | 19,675 | 1.44% | mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd | Gobierno del Distrito Federal |
| 20 | GMXT | 19,600 | 1.43% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | GMéxico Transportes, S.A. de C.V. |
| 21 | TMMCB | 18,455 | 1.35% | nd/nd/nd/nd | Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima |
| 22 | CHIHCB | 16,356 | 1.19% | mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd | Gobierno del Estado de Chihuahua |
| 23 | LALA | 16,268 | 1.19% | nd/nd/AA (mex)/HR AA | Grupo LALA, S.A.B. de C.V. |
| 24 | LIVEPOL | 13,500 | 0.98% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. |
| 25 | CONMEX | 11,904 | 0.87% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Concesionaria Mexiquense |
| 26 | CEMEX | 11,500 | 0.84% | mx AA+/nd/AA+ (mex)/nd | CEMEX, S.A.B., de C.V. |
| 27 | GICSA | 11,410 | 0.83% | mx B/nd/nd/nd | Grupo GICSA, S.A.B. de C.V. |
| 28 | MEGA | 10,945 | 0.80% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Megacable Holdings, S.A.B. de C.V. |
| 29 | OMA | 10,700 | 0.78% | mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd | Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA) |
| 30 | CAMS | 10,117 | 0.74% | nd/nd/nd/nd | Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V. |
| 31 | KIMBER | 10,000 | 0.73% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V. |
| 32 | SIGMA | 10,000 | 0.73% | mx AA+/AAA.mx/AAA (mex)/nd | Sigma Alimentos, S.A. de C.V. |
| 33 | AUNET | 9,970 | 0.73% | nd/nd/nd/nd | Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V. |
| 34 | VWLEASE | 9,575 | 0.70% | mx AAA/AAA.mx/nd/nd | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 35 | CETELEM | 9,431 | 0.69% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 36 | FEMSA | 9,274 | 0.68% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Fomento Economía Mexicano, S.A.B. de C.V. |
| 37 | EDONL | 9,236 | 0.67% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 38 | NM | 8,700 | 0.63% | mx AA+/nd/AAA (mex)/nd | Naturgy México, S.A. de C.V. |
| 39 | HERDEZ | 8,500 | 0.62% | mx AA/nd/AA (mex)/nd | Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. |
| 40 | GPH | 8,500 | 0.62% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. |
| 41 | FHIPO | 8,242 | 0.60% | nd/nd/nd/HR AA+ | Fideicomiso Hipotecario (FHIPO) |
| 42 | MOLYMET | 8,070 | 0.59% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Molibdenos y Metales S.A. |
| 43 | PAMMCB | 8,043 | 0.59% | nd/nd/nd/nd | Red Estatal de Autopistas de Nuevo León |
| 44 | DANHOS | 8,000 | 0.58% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V. |
| 45 | GMFIN | 7,950 | 0.58% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM, Entidad Regulada |
| 46 | EDUCA | 7,866 | 0.57% | nd/AA+.mx/nd/HR AAA | Grupo Nagoin, S.A. de C.V. (Fibra Educa) |
| 47 | FIBRAPL | 7,576 | 0.55% | mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA | Prologis Property México, S.A. de C.V. |
| 48 | FERROMX | 7,000 | 0.51% | mx AAA/nd/AAA (mex)/nd | Ferrocarril Mexicano |
| 49 | ALSEA | 7,000 | 0.51% | nd/nd/A+ (mex)/HR A+ | ALSEA, S.A.B de C.V. |
| 50 | SORIANA | 6,800 | 0.50% | nd/nd/AAA (mex)/HR AAA | Organización Soriana, S.A.B. de C.V. |
| 51 | CHIACB | 6,795 | 0.50% | mx A/A+.mx/A- (mex)/nd | Estado de Chiapas |
| 52 | CASITA | 6,652 | 0.49% | nd/C.mx/nd/nd | Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V. |
| 53 | GRUMA | 6,500 | 0.47% | mx AA+/nd/AAA (mex)/nd | GRUMA, S.A.B. de C.V. |
| 54 | IPORCB | 5,879 | 0.43% | nd/nd/nd/nd | Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V. |
| 55 | LPSLCB | 5,628 | 0.41% | nd/nd/nd/nd | Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V. |
| | Total Muestra* | 1,159,010 | 84.56% | | |

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de abril de 2024. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 84.6% 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 | MFRISCO | 8,000 | 10.5% | - / - / F2mex / HR2 / - | Minera Frisco, S.A.B. de C.V. |
| 2 | GCARSO | 7,800 | 10.3% | - / - / F1+mex / HR+1 / - | Grupo Carso, S.A.B. de C.V. |
| 3 | VWLEASE | 7,355 | 9.7% | mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1 / - | Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. |
| 4 | GMFIN | 6,336 | 8.3% | mxA-1+ / - / F1+mex / - / - | GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR |
| 5 | AFIRALM | 6,146 | 8.1% | mxA-2 / - / - / HR1 / - | Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito |
| 6 | ARREACT | 4,642 | 6.1% | - / - / F1+mex / HR1 / 1+/M | Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. |
| 7 | AMX | 3,707 | 4.9% | mxA-1+ / A-1.mx / F1+mex / - / - | América Móvil, S.A.B. de C.V. |
| 8 | UNIFIN | 3,200 | 4.2% | mxD / - / - / HR5 / - | Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. |
| 9 | ELEKTRA | 3,000 | 4.0% | - / A-1.mx / - / HR1 / 1+/M | Grupo Elektra S.A. de C.V. |
| 10 | TOYOTA | 2,400 | 3.2% | mxA-1+ / - / F1+mex / - / - | Toyota Financial Services México S.A. de C.V. |
| 11 | START | 2,377 | 3.1% | - / - / - / HR+1 / 1+/M | Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero |
| 12 | FORD | 2,350 | 3.1% | - / A-1.mx / F1+mex / - / - | Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 13 | PCARFM | 2,337 | 3.1% | mxA-1+ / - / F1+mex / - / - | Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. |
| 14 | TPLAY | 2,000 | 2.6% | - / - / - / HR2 / - | Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V. |
| 15 | FACTOR | 2,000 | 2.6% | - / - / F1mex / HR1 / - | Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 16 | FONDO | 1,787 | 2.4% | - / - / F1+mex / HR+1 / 1+/M | Fondo de Gtía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura |
| 17 | AFIRMAR | 1,678 | 2.2% | mxA-2 / - / - / HR1 / - | Arrendadora Afirme S.A. de C.V. |
| 18 | LAB | 1,275 | 1.7% | - / - / F1+mex / HR+1 / - | Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. |
| 19 | NRF | 816 | 1.1% | - / A-1.mx / F1+mex / - / - | NR Finance de México S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 20 | FINBE | 808 | 1.1% | - / - / F1+mex / HR1 / 1+/M | Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. |
| 21 | DONDE | 700 | 0.9% | - / - / - / HR1 / - | Fundación Rafael Dondé, I.A.P. |
| 22 | MEXAMX | 649 | 0.9% | mxD / - / Dmex / HRD / - | Mexarrend, S.A.P.I. de C.V. |
| 23 | MINSA | 568 | 0.7% | - / A-2.mx / - / - / - | Grupo Minsa S.A.B. de C.V. |
| 24 | MERCFIN | 565 | 0.7% | - / - / F2mex / HR2 / - | Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR |
| 25 | SFPLUS | 457 | 0.6% | - / - / F2mex / HR1 / - | Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER |
| 26 | NAVISTS | 444 | 0.6% | mxA-1+ / - / - / HR+1 / - | Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR |
| 27 | ALMER | 429 | 0.6% | - / - / F1mex / HR1 / - | Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito |
| 28 | CETELEM | 404 | 0.5% | mxA-1+ / - / F1+mex / - / - | Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. |
| 29 | GFAMSA | 358 | 0.5% | - / - / Dmex / - / - | Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. |
| 30 | AUTLAN | 344 | 0.5% | - / - / F1mex / HR2 / - | Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. |
| 31 | PDN | 334 | 0.4% | - / - / F1mex / HR1 / - | Portafolio de Negocios |
| 32 | AFIRFAC | 173 | 0.2% | mxA-2 / - / - / HR1 / - | Factoraje Afirme S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito |
| 33 | FHIPO | 100 | 0.1% | - / - / - / HR+1 / 1/M | Fideicomiso Hipotecario |
| 34 | HYCSA | 100 | 0.1% | - / - / - / HR2 / - | Grupo Hyc, S.A. de C.V. |
| 35 | TRAXION | 100 | 0.1% | - / - / F1mex / HR1 / - | Grupo Traxión, S.A.B. de C.V. |
| 36 | RUBA | 72 | 0.1% | mxA-1+ / - / F1+mex / - / - | Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V. |
| 37 | SICREAC | 57 | 0.1% | - / - / - / HR2 / 1/M | Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. |
| 38 | COMERCI | 43 | 0.1% | - / - / Dmex / - / - | Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V. |
| 39 | FICAPEX | 10 | 0.0% | - / - / - / HR2 / 2/M | Fincapital Exp, S.A. de C.V. |
| | Total * | 75,920 | 100% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de abril 2024. *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 | 114,722 | 19.7% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos |
| 2 | NAFIN | 93,151 | 16.0% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA | Nacional Financiera |
| 3 | BACMEXT | 82,953 | 14.2% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Nacional de Comercio Exterior |
| 4 | BBVAMX | 82,535 | 14.2% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | BBVA Bancomer |
| 5 | BSANT | 44,940 | 7.7% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Santander S.A. |
| 6 | BANORTE | 39,089 | 6.7% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Banco Mercantil del Norte |
| 7 | BLADEX | 24,053 | 4.1% | mxAAA//AAA (mex)/ | Banco Latinoamericano de Comercio Exterior |
| 8 | SHF | 20,850 | 3.6% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Sociedad Hipotecaria Federal |
| 9 | SCOTIAB | 17,125 | 2.9% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | Scotiabank Inverlat |
| 10 | BINBUR | 14,740 | 2.5% | mxAAA//AAA (mex)/HRAAA | Banco Inbursa |
| 11 | COMPART | 13,360 | 2.3% | mxAA//AA (mex)/ | Banco Compartamos |
| 12 | BACTIN | 11,707 | 2.0% | //AA (mex)/HRAA | Banco Actinver |
| 13 | HSBC | 8,500 | 1.5% | mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/ | HSBC |
| 14 | KEXIM | 7,000 | 1.2% | /Aaa.mx//HRAAA | Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea |
| 15 | KDB | 3,500 | 0.6% | /AAA.mx/AAA (mex)/ | Korea Development Bank |
| 16 | CSBANCO | 2,900 | 0.5% | //A- (mex)/HRA | Consubanco S.A. |
| 17 | BMIFEL | 1,500 | 0.3% | mxA-//A (mex)/HRA+ | Banca Mifel |
| | Total | 582,627 | 100.0% | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de abril 2024. *Incluye bonos bancarios emitidos por la banca privada (94) y por bancos de desarrollo (CD)

Anexo 4

A medida que el Mercado de Deuda Corporativa crece, se encuentran distintas clasificaciones que deben de ser distinguidas con base en diferentes tipos de riesgo y/o estructura:

No estructurados

Deuda Corporativa: Emisiones quirografarias o con Aval directo de la casa matriz.

Deuda Corporativa de Empresas Productivas del Estado y de Agencias Federales: Emisiones cuyo emisor o fideicomitente, tiene una relación estrecha e interdependencia del gobierno, aunque no tengan su aval directamente. Su riesgo se vincula con el país.

Estructurados

Deuda Corporativa Respaldada por contratos de crédito (“Collateralized Debt Obligation”, CDO): Estas emisiones son bursatilizaciones de otros créditos contratados con Bancos u otras instituciones financieras.

Deuda Corporativa respaldada por Activos (“Asset-Backed Securities”, ABS): Emisiones que cuentan con estructura o mecanismo de pago a través del cual existen activos que respaldan el pago de la emisión, y por consiguiente el riesgo de la emisión depende de la calidad de los activos y/o su administración.

Deuda Corporativa respaldada por Flujos Futuros (“Future Flow”, FF): La fuente de pago de estas emisiones son los flujos futuros u aportaciones de alguna fuente de ingresos (operación). El riesgo depende de la certidumbre y magnitud de dichos flujos.

Deuda Corporativa con Garantía parcial o total: El riesgo de la emisión depende parcialmente de la calidad crediticia de quien otorgue la garantía, así como del riesgo crediticio del emisor o fideicomitente.

Anexo 5. Glosario

Calificadoras. Se refiere a Compañías Calificadoras de Riesgo Crediticio, representadas por S&P Global Ratings, Moody’s Local México, Fitch Ratings, HR Ratings y PCR Verum.

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).

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.

No Sanforizada. Para el cálculo de la tasa bruta de cupón NO se le adicionan los impuestos (el inversionista cubre el impuesto).

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).

Tasa de Salida. Tasa de cupón que paga una emisión de deuda cuando acaba de ser emitida. Instrumento base + sobretasa.

Tasa de Rendimiento. 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.

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Marcos Saúl García Hernández
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2144



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 1103 - 4000



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



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



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000