

Lo Último en Deuda Corporativa

Continúa recuperación secuencial, pero con pocos emisores

- En agosto de 2024 continuó la recuperación en la actividad de subastas con la colocación de \$14,200 millones (-16.7% a/a), apoyado principalmente por los bonos de Minera Frisco
- Esperamos que en septiembre continúe incrementando el volumen de emisiones, con un *pipeline* abultado, y hacia delante podríamos ver mayor dinamismo con el impulso en la actividad observado históricamente en la última parte del año
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$32,643 millones, monto 19.2% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$86,203 millones (+29.3% a/a)
- En el mercado bancario se llevaron a cabo las primeras subastas desde mayo, con cinco bonos colocados por \$25,043 millones (49.5% a/a). Anticipamos que continúe el dinamismo en este mercado en los siguientes meses

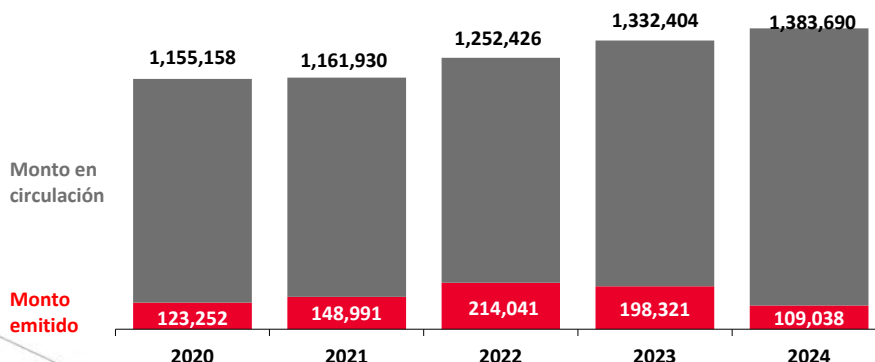
Mercado de deuda corporativa de LP. En el octavo mes del año continuó la recuperación en la actividad de colocaciones, con \$14,200 millones emitidos, sin embargo, se mantuvo en terreno negativo en el comparativo anual (-16.7% a/a). Asimismo, destacamos que el 84.5% del monto proviene de la oferta de Minera Frisco (\$12,000 millones), por lo que el número puede estar sesgado al alza con respecto a la situación real del mercado.

No obstante, para el mes de septiembre se tiene programada una mayor actividad, comenzando la liquidación de emisiones subastadas en el mes anterior, así como con las programadas en el *pipeline*, que podrían llevar las emisiones del mes por arriba de \$28,000 millones.

Por su parte, en el mercado bancario se llevaron a cabo las primeras subastas desde la primera quincena de mayo con \$25,043 millones colocados a través de cinco bonos de Bancomext y Banco Inbursa, comparándose positivamente contra el mismo mes de 2023 (49.5% a/a) y regresando a terreno positivo en el acumulado anual (2.5% a/a). Adicionalmente, anticipamos que continúe el dinamismo en septiembre, con emisiones programadas de Nacional Financiera y Scotiabank, mientras esperamos que continúe nutriéndose el *pipeline* para la última parte del año.

Mercado de deuda corporativa de CP. Al cierre de agosto, el monto en circulación del mercado se ubicó en \$86,203 millones (29.3% a/a), apoyado por la colocación de \$32,643 millones (19.2% 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 agosto de 2024



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



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

Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por LSEG en 2023



**LSEG STARMINE
AWARD FOR
REUTERS POLLS**
Best Forecaster
Economic Indicators
for Mexico 2023

Documento destinado al público en general

Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de agosto de 2024, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,389,175 millones*, considerando títulos como los Certificados Bursátiles (CB’s) del ramo Corporativo, Estados, Infraestructura y Agencias Paraestatales.

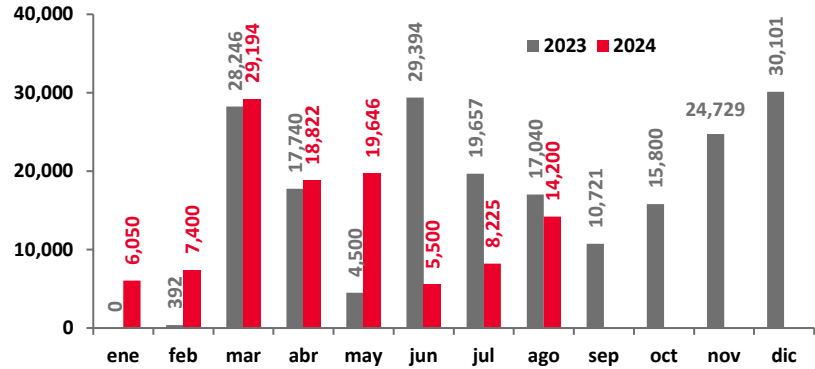
Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos

	2021	2022	2023	2024*
Total Emitido	148,991	214,041	198,321	109,038
Crecimiento a/a*	20.9%	43.7%	-7.3%	-45.0%
Total en Circulación	1,161,930	1,252,426	1,332,404	1,389,175
Crecimiento a/a*	0.6%	7.8%	6.4%	4.3%

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

Emisiones de agosto 2024. En el octavo mes del año se llevó a cabo la emisión de cinco bonos en el mercado de largo plazo por \$14,200 millones (-16.7% a/a).

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Emisiones del mes

Emisión	Monto \$millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calificación	Emisor
GASA 24-2	700	G	14-ago-24	08-ago-29	FIJA : 11.9%	/AA+.mx//HR AA+	Grupo Fonderia
MFRISCO 24	2,000	No	22-ago-24	25-ago-25	TIIEF + 1%	//BBB+(mex)/HR A	Minera Frisco
MFRISCO 24-2	4,000	No	22-ago-24	20-ago-26	TIIEF + 1.25%	//BBB+(mex)/HR A	Minera Frisco
MFRISCO 24-3	6,000	No	22-ago-24	19-ago-27	TIIEF + 1.5%	//BBB+(mex)/HR A	Minera Frisco
FORD 24	1,500	No	27-ago-24	25-ago-26	TIIE28 + 0.98%	/AA+.mx/AA+(mex)/	Ford Credit de México
Total	14,200						

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

Preferencia de tasas. En los ocho meses transcurridos de 2024 se ha observado un equilibrio en la preferencia de tasas, con una ligera preferencia por instrumentos a tasa variable (TIIE-28, TIIE de Fondeo y CETE 28) con el 56.1% del monto emitido, seguida de las emisiones a tasa fija con 38.3% y el 5.6% restante asignado a emisiones a tasa fija real (Udis). Con nuestra [expectativa de dos bajas adicionales en 2024](#), esperamos que la preferencia en tasas se mantenga balanceada.

En relación con la **Reserva Federal**, las [minutas de la última reunión del FOMC](#) mostraron un tono más *dovish*, dejando en claro que la posibilidad de bajar las tasas ya estaba sobre la mesa. En el documento se explicó que si los próximos datos seguían llegando como se esperaba, probablemente sería apropiado comenzar a flexibilizar la política monetaria tan pronto como “en la próxima reunión de septiembre”. Nuestro equipo de Análisis Económico reiteró su estimado sobre la tasa de *Fed funds* en 2024. Anticipan tres recortes de 25pb este año, materializándose de manera consecutiva en septiembre, noviembre y diciembre. Con ello, se registraría un acumulado de -75pb este año.

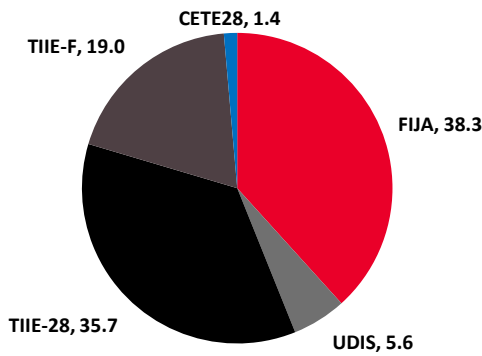
Por su parte, **Banxico** publicó las [minutas de la decisión del 8 de agosto](#), en la cual, de manera dividida, votaron por reducir la tasa en 25pb a 10.75%. El documento refrendó el tono más *dovish* del comunicado, mostrando de manera más clara la división entre dos grupos de la Junta de Gobierno. Asimismo, Banxico publicó su Informe Trimestral del 2T24, con un tono relativamente más *dovish*, similar a las comunicaciones más recientes. Nuestro equipo de Análisis Económico mantuvo su visión de un recorte de 25pb en septiembre, llevando la tasa a 10.50%. Tras esto, siguen esperando una pausa en noviembre ante mayores riesgos externos, aunque con la posibilidad de que sí se materialice un recorte si la redacción del mercado es favorable tras la elección en EE. UU. Finalmente, pronostican -25pb adicionales en diciembre, con lo que la tasa de referencia cerraría el año en 10.25%

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2024	%
FIIA	41,752	38.29
UDIS	6,125	5.62
Total Variable	61,161	56.09
TIIE-28	38,911	35.69
TIIE-F	20,750	19.03
CETE 28	1,500	1.38
LIBOR	0	0.00
MIXTA	0	0.00
Total	109,038	100.00

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

Distribución por tasa de referencia, 2024
%

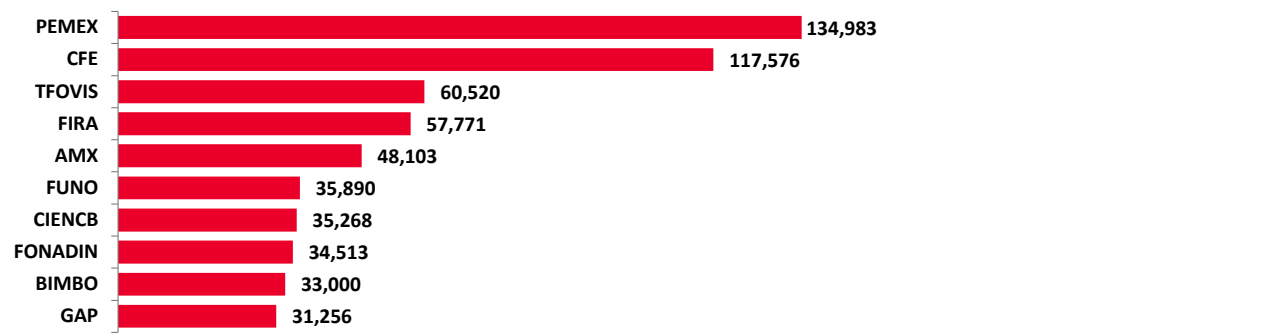


Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 42.4% del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas), de los cuales, las Empresas Productivas del Estado, PEMEX y CFE detentan el 18.2% 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*

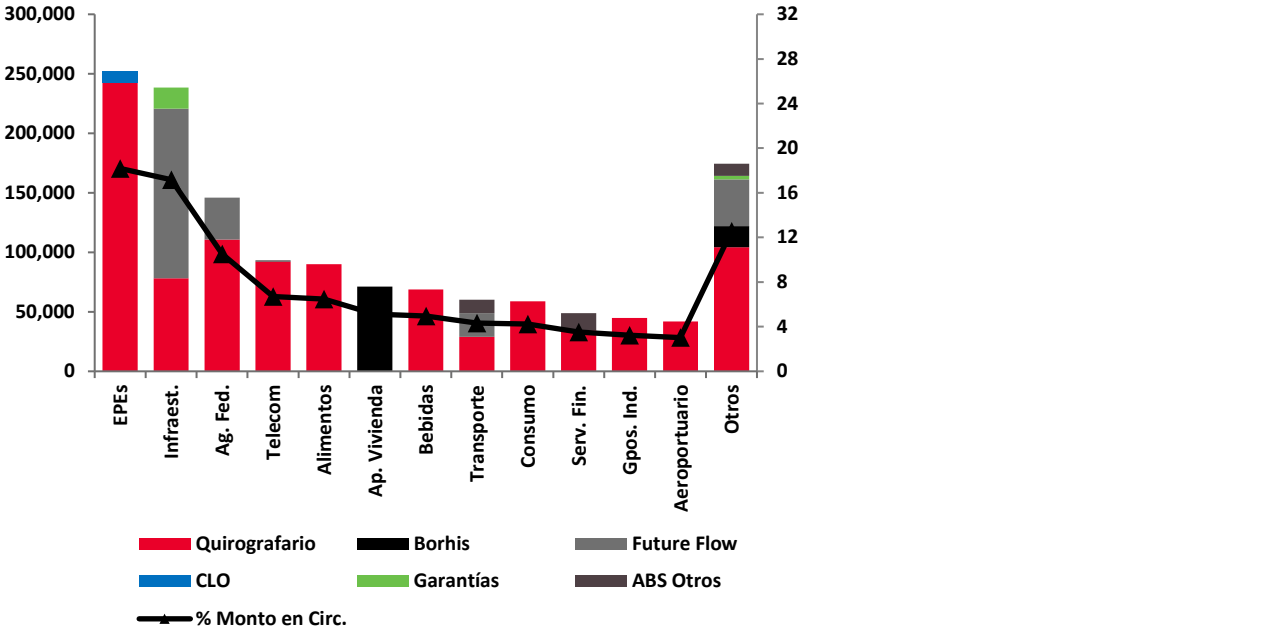
	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	AMX	FUNO	CIENCB	FONADIN	BIMBO	GAP
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	nd	mx AAA	mx AAA
Moody's	AA+.mx	AAA.mx	nd	nd	AAA.mx	nd	nd	nd	nd	AAA.mx
Fitch	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	AAA (mex)	AAA (mex)	nd	nd	AAA (mex)	nd
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a agosto 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 64.2% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 18.2% (incluye quirografarios y CDO’s) del mercado mientras que el 35.8% restante está pulverizado en 20 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

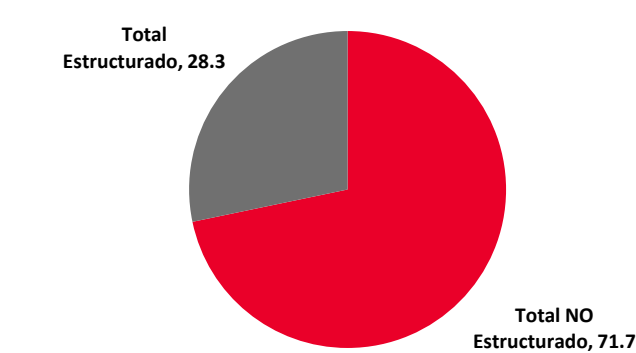
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



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

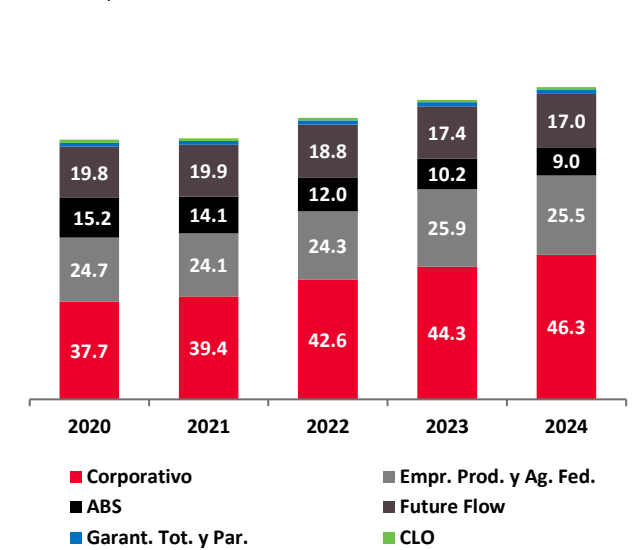
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de agosto de 2024, existen 213 emisiones estructuradas que representaron el 28.3% (\$392,739 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2023 este tipo de emisiones equivalían al 31.1% (\$399,854 millones). Cabe señalar que, a agosto de 2024, dos tipos de estructuras representan el 26.1% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 9.0% y *Future Flow* con 17.0%). Por otra parte, existen 312 emisiones no estructuradas (71.7% del monto total), donde 7 sectores equivalen al 53.4% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 17.5%, Agencias Federales 8.0%, Telecomunicaciones 6.6%, Alimentos 6.5%, Infraestructura 5.6%, Bebidas 5.0% y Consumo 4.2%).

Deuda corporativa en circulación
%



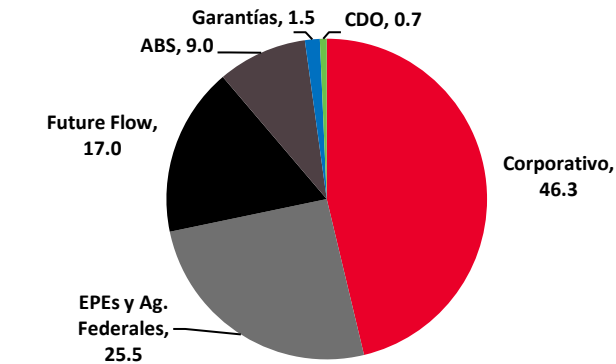
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2024.

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Clasificación por tipo de estructura
%



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

Montos emitidos
Millones de pesos

	2022	2023	2024
Corporativo			
Emitido	147,699	122,042	83,958
En circulación	533,177	589,801	642,652
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	41,000	61,189	11,750
En circulación	304,017	345,262	353,784
ABS			
Emitido	9,463	10,048	5,505
En circulación	150,440	136,175	125,554
Future Flow			
Emitido	16,180	4,243	6,125
En circulación	235,442	232,200	236,848
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	800	1,700
En circulación	18,552	19,003	20,800
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	10,797	9,963	9,537
Total			
Emitido	214,341	198,321	109,038
En circulación	1,252,426	1,332,404	1,389,175

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

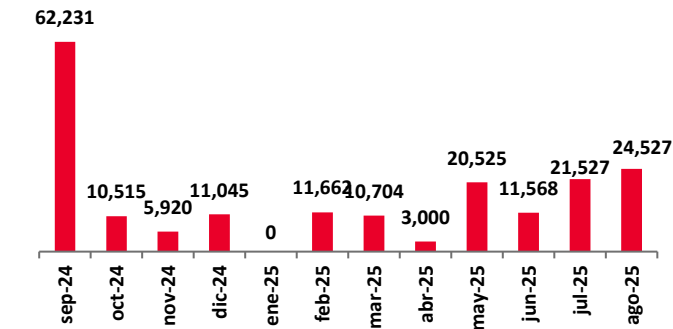
Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2024 se observó la amortización de tres bonos por un monto de \$8,517 millones, destacando que una de ellas fue anticipada y las dos restantes en su fecha de vencimiento legal.

Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95CEDEVIS12U*	1,317	28.4	20-ago-24	UDIS : 4.5%	Parcial	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex/
91MFRISCO22*	5,000	2.0	22-ago-24	TIIE28 + 1.25%	Bullet	//BBB+(mex)/HR A
91BBVALMX18-2	2,200	6.1	23-ago-24	FIJA : 8.91%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
Total	8,517					

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

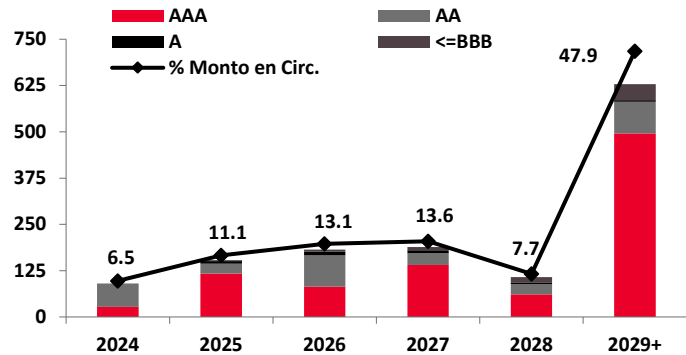
Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 13.9% del monto en circulación (\$193,224 millones) vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: PEMEX 13-2 por \$57,399 millones, OSM 15 por \$9,710 millones, FUNO 15 por \$7,500 millones, FEFA 15-5 por \$6,900 millones y AMX 10U por \$6,135 millones. Adicionalmente, **el 11.1% (\$153,785 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 agosto de 2024.

Perfil de vencimientos
Miles de millones de pesos, %



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

Mes	Vencimientos
Sep. 24	PEMEX13-2 (\$57399.3; AA+); CFECB09-2U (\$170.1; AAA); CETELEM21-3 (\$2484.2; AAA); FNCOT21-2G (\$2177.2; AAA)
Oct. 24	FERROMX14 (\$2000; AAA); TOYOTA21 (\$500; AAA); FEFA23 (\$5515; AAA); 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 (\$1026.7; AA); AMX10U (\$6134.9; 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)
May. 25	GAP21 (\$2500; AAA); NAVISTS22 (\$946.8; AA+); ACBE21V (\$1650; AAA); FERROMX21-2 (\$3308; AAA); FEFA22S (\$3920; AAA); VWLEASE22 (\$2000; AAA); GMFIN22 (\$2450; AAA); LALA19-2 (\$3750; AA)
Jun. 25	STORAGE21-2V (\$329; AA-); FUTILCB21 (\$400; AAA); FSHOP19U (\$2964.3; A+); FEFA20-2 (\$5500; AAA); CETELEM22-2 (\$774.8; AAA); CMPC23V (\$1600; AAA)
Jul. 25	NM15 (\$1300; AA+); FEFA23-2 (\$2221.3; AAA); VASCONI22L (\$512.3; D); HIR22 (\$283.3; AA-); FUNO15 (\$7500; AAA); OSM15 (\$9710; AA-)
Ago. 25	BACHOCO22 (\$3000; AAA); FNCOT22S (\$4000; AAA); INCARSO15 (\$4000; AAA); KOF20-2 (\$1727.1; AAA); ACTINVR20-2 (\$600; AA-); HERDEZ20-2 (\$1000; AA); FEFA15-5 (\$6900; AAA); VINTE18X (\$800; AAA); MFRISCO24 (\$2000; BBB+); BWMX21X (\$500; AA)

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
GAP 24	6,250	03-sep-24	30-sep-29	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - Sant - Scotia	GAP
PCARFM 24	1,000	04-sep-24	nd-sep-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)///	Santander - Scotia	Paccar Financial México
VWLEASE 24-2*	4,000	24-sep-24	09-abr-29	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC - Sant	Volkswagen Leasing
VWLEASE 24-3		24-sep-24	nd-sep-27	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA/AAA.mx///	BBVA - HSBC - Sant	Volkswagen Leasing
XIGNUX 24	4,000	10-oct-24	nd-abr-28	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	/AAA.mx//HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Xignux
XIGNUX 24-2		10-oct-24	nd-oct-36	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	/AAA.mx//HR AAA/	Banorte - BBVA - Scotia	Xignux
GMFIN 24*	1,000	16-oct-24	11-mar-27	TIIE-28	Bullet	Automotriz	mxAAA//HRAAA/	Banorte - BBVA - Scotia	GM Financial de México
GMFIN 24-2		16-oct-24	11-oct-30	Fija	Bullet	Automotriz	mxAAA//HRAAA/	Banorte - BBVA - Scotia	GM Financial de México
Total	\$16,250								

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 \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calificación	Colocador	Emisor
FUTILCB 24S	800	11-sep-24	nd-mar-28	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - BBVA	ConCrédito
UNIRECB 24	500	24-sep-24	nd-jun-29	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	BX+	Unirenta
Total	\$1,300									

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

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación	Colocador	Emisor
NAFR 24-2S	7,500	04-sep-24	18-feb-28	TIIE F	Bullet	//AAA(mex)/HRAAA/	Banorte - Invex - Scotia	Nacional Financiera
NAFF 24-2S		04-sep-24	23-feb-35	Fija	Bullet	//AAA(mex)/HRAAA/	Banorte - Invex - Scotia	Nacional Financiera
SCOTIAB 24V		11-sep-24	nd-sep-27	TIIE F	Bullet	mxAAA/AAA(mex)///	Scotia	Scotiabank
SCOTIAB 24-3	5,000	11-sep-24	nd-sep-31	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)///	Scotia	Scotiabank
SCOTIAB 24D		11-sep-24	nd-sep-27	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)///	Scotia	Scotiabank
BBVAMX 24-3	12,000	nd-oct-24	nd-mar-28	TIIE F	Bullet	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA	BBVA México
BBVAMX 24-2*		nd-oct-24	nd-abr-31	Fija	Bullet	mxAAA/AAA(mex)///	BBVA	BBVA México
Total	\$24,500							

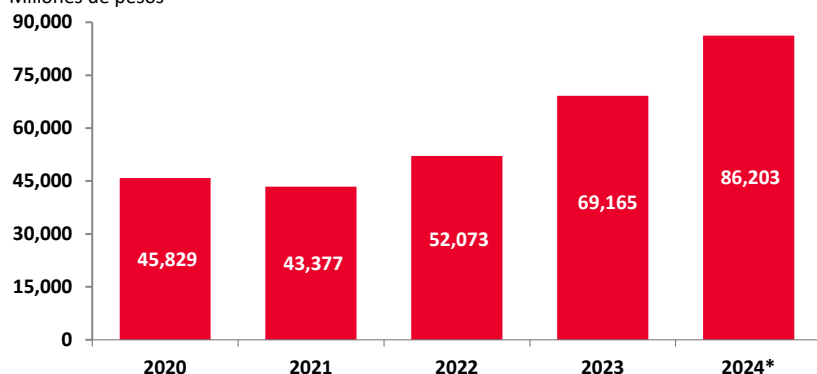
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de agosto 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 \$86,203 millones, 29.3% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2023. Durante agosto de 2024 se colocaron \$32,643 millones, monto 19.2% superior al registrado en agosto de 2023. En los últimos meses se ha observado un aumento en los montos emitidos lo que ha repercutido en el monto en circulación. En cuanto al porcentaje emitido, en agosto ascendió a 90.6% de lo convocado.

Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo

Millones de pesos

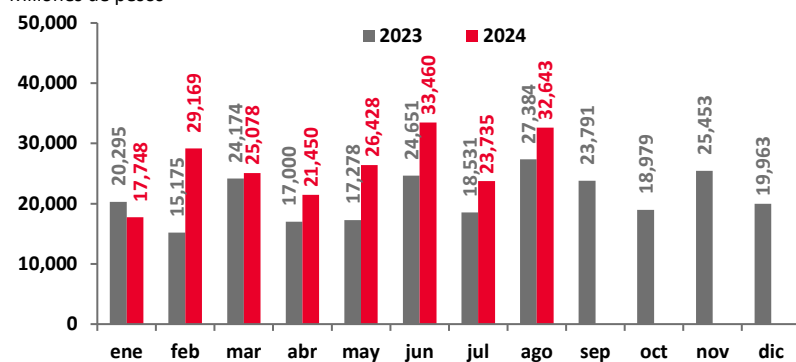


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de agosto de 2024.

Emissiones en agosto 2024. El monto emitido (\$32,643 millones) fue 19.2% superior respecto a agosto de 2023 (\$27,384 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2024 (\$209,710 millones) fue 27.5% mayor a lo registrado durante el mismo periodo en 2023.

Monto emitido mensual

Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 90.6% de los recursos convocados fueron colocados durante agosto de 2024. En este periodo, el promedio del spread de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIE-28 resultó en 0.38%, esto es 8pb menor al promedio de 0.46% registrado en agosto de 2023. Por otro lado, de lo emitido en el mes, el 73.4% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Así, los emisores que destacaron fueron: VW Leasing, Minera Frisco y Almacenadora Afirme 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.	5,000	81%	Financiera Bepensa, S.A. de C.V.	900	100%
Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	4,000	100%	Toyota Financial Services México	800	77%
Almacenadora Afirme S.A. de C.V.	3,526	100%	Navistar Financial, S.A. de C.V.	600	100%
GM Finacial de México, S.A. de C.V.	4,000	87%	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	533	100%
Paccar Finacial México, S.A. de C.V.	3,096	92%	Factoraje Afirme S.A. de C.V.	250	100%
Ford Credit de México, S.A. de C.V.	3,350	82%	Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.	200	100%
América Móvil, S.A.B. de C.V.	3,313	78%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V.	167	100%
Comisión Federal de Electricidad	2,400	100%	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V	100	100%
NR Finance de México S.A. de C.V.	1,450	89%	Grupo Minsa S.A.B. de C.V	100	100%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	1,175	100%	Fincapital Exp, S.A. de C.V.	11	100%
Start Banregio, S.A. de C.V.,	1,046	100%	TOTAL	36,018	90.63%

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

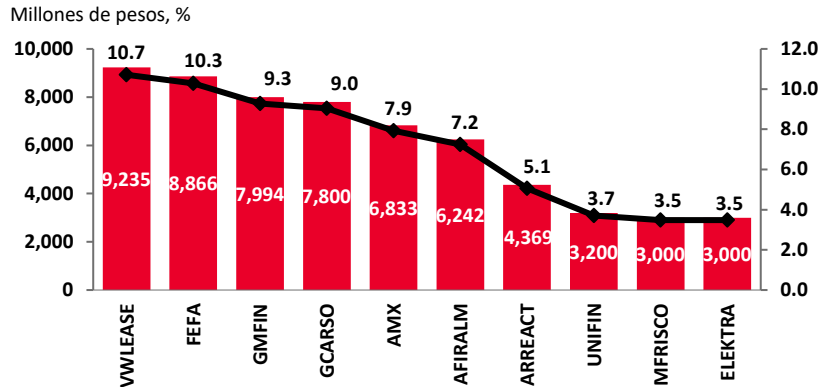
Millones de pesos

Semana	Monto	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 2 de agosto	5,725	4,663	81.5%	-0.03%	78 días	82%	0%	18%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, PCARFM, VWLEASE	
5 al 9 de agosto	5,809	5,266	90.6%	-0.08%	83 días	89%	2%	9%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, CFE	
12 al 16 de agosto	11,733	11,195	95.4%	0.08%	90 días	56%	0%	44%	0%	0%	0%	0%	MFRISCO, ARREACT, VWLEASE	
19 al 23 de agosto	5,926	5,401	91.1%	0.10%	102 días	82%	3%	15%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, AMX, CFE	
26 al 30 de agosto	6,824	6,118	89.6%	0.04%	69 días	76%	0%	24%	0%	0%	0%	0%	AFIRALM, GMFIN, CFE	
Total	36,018	32,643	90.63%	0.03%	87 días	73.4%	0.8%	26%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, MFRISCO, AFIRALM	

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

Principales Emisores. El 70.2% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Volkswagen Leasing (\$9,235 millones), FEFA (\$8,866 millones) y GM Financiera de México (\$7,994 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



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

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

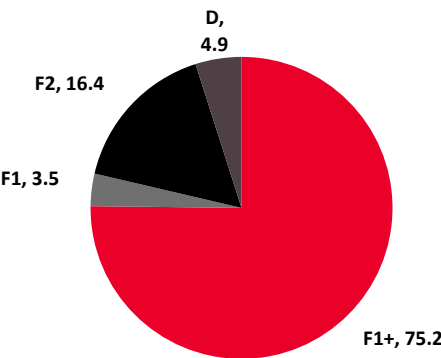
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de agosto de 2024. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante agosto de 2024 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (42.5% vs 40.0% en agosto 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 15.6% (vs 17.4% en agosto 2023) por los incrementos de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación

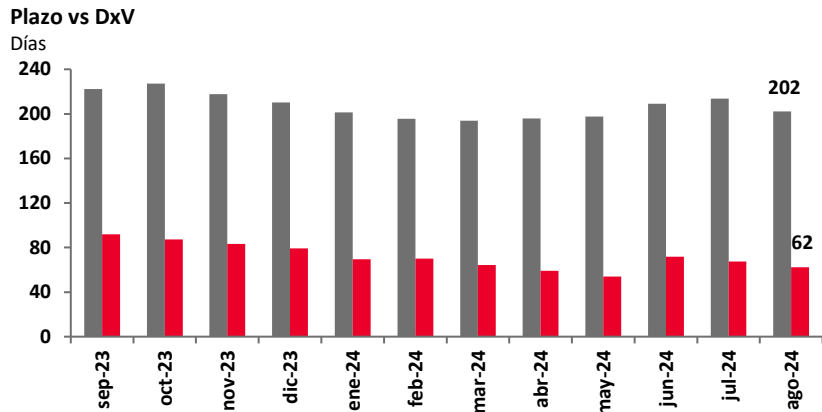
Millones de pesos, %

Sector	2024*		2023	Var. (pp)
	Monto	%	%	
Serv. Financieros	36,626	42.5	40.0	2.5
Automotriz	13,484	15.6	17.4	-1.8
Grupos Industriales	7,800	9.0	3.0	6.0
Telecom	8,833	10.2	3.0	7.2
Consumo	3,970	4.6	8.2	-3.6
SFOL E Automotriz	3,549	4.1	2.8	1.3
Otros	11,941	13.9		
Total*	86,203	100		



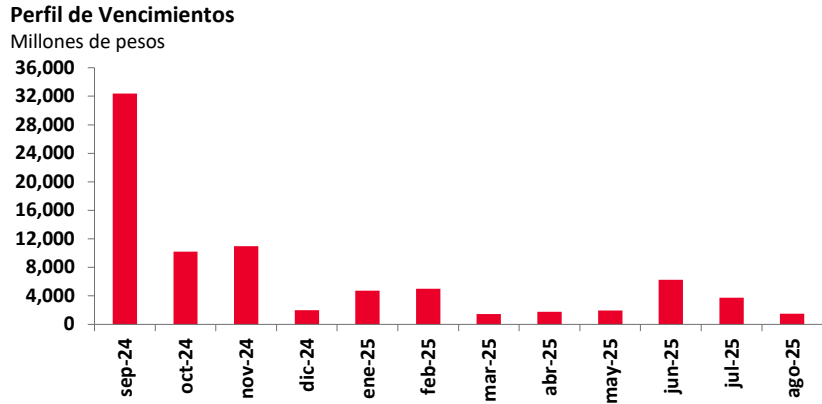
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a agosto de 2024.

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2024, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 62 días, por debajo de los 87 días registrados en agosto de 2023.



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

Para septiembre de 2024 se esperan vencimientos por \$32,367 millones. El 39.5% de los \$81,953 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en septiembre de 2024, cuando al cierre de julio se esperaba que venciera el 29.9% durante agosto de 2024. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

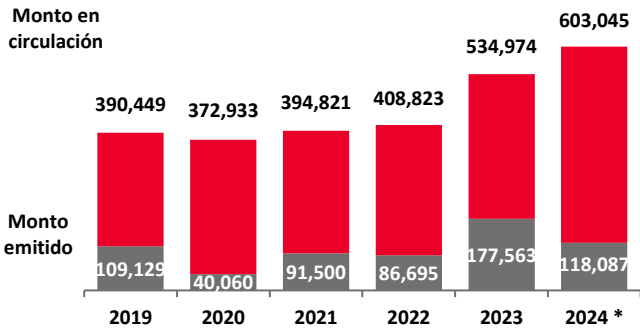


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2024.

Mercado de Bonos Bancarios

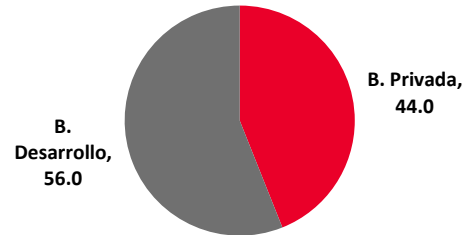
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró agosto de 2024 con un monto en circulación de \$603,045 millones, representando un incremento del 22.6% con respecto al mismo mes de 2023. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de agosto de 2024 el 44.0% 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 agosto de 2024.

Clasificación por tipo de banco
%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante agosto regresaron las colocaciones tras la pausa observada desde la segunda mitad de mayo. Se emitieron cinco bonos bancarios por \$25,043 millones por parte de Bancomext y HSBC México. Las emisiones registradas en 2024 (\$118,087 millones) representaron un incremento de 2.5% frente al mismo periodo de 2023 (\$115,243 millones).

Últimas Emisiones Bancarias

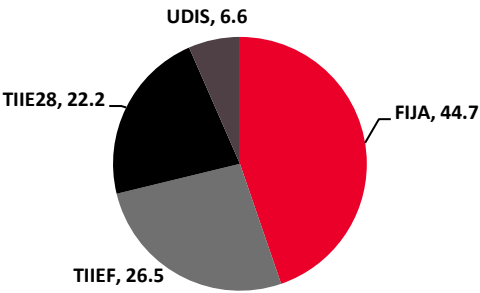
Millones de pesos

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDBACMEXT24-3X	4,548	13-ago-24	22-feb-28	TIIEF + 0.25%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
CDBACMEXT24-4X	6,406	13-ago-24	01-ago-34	FIJA: 9.78%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
CDBACMEXT24DX	4,089	13-ago-24	10-ago-27	FIJA: 4.57%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Bancomext
94BINBUR24	4,600	30-ago-24	27-ago-27	TIIEF + 0.32%	Bullet	mxAAA//AAA (mex)/HRAAA	B. Privada	Banco Inbursa
94BINBUR24-2	5,400	30-ago-24	22-ago-31	FIJA: 10.10%	Bullet	mxAAA//AAA (mex)/HRAAA	B. Privada	Banco Inbursa
Total	\$25,043							

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

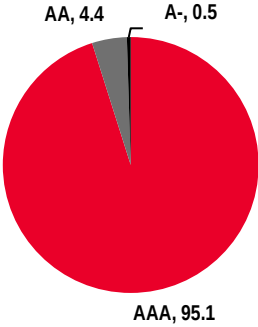
Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de agosto de 2024, el 44.7% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIIE-28 y TIIE Fondeo / 48.7%) y una parte a tasa fija real (6.6%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (95.1% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



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

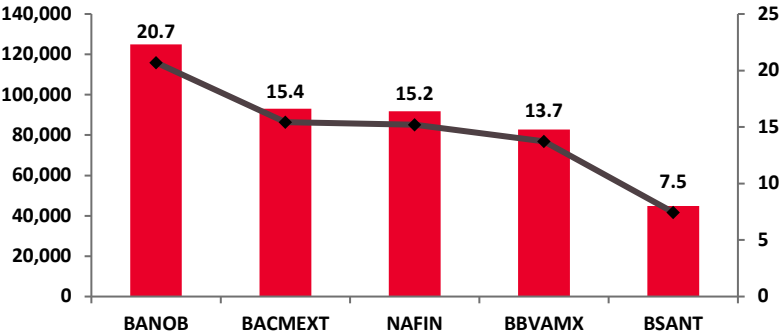
Distribución por calificación
%



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

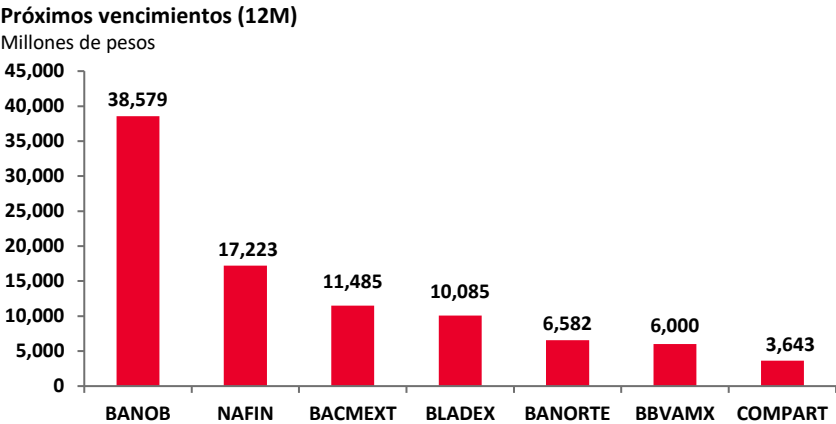
Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 72.5% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 20.7% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones de pesos, %



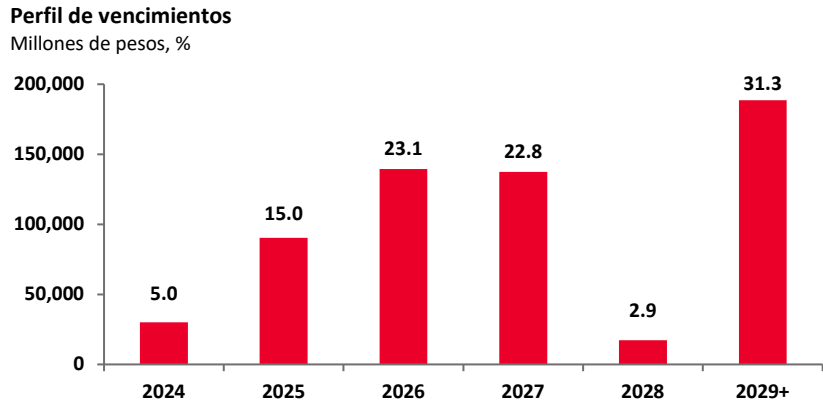
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2024.

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2024 se llevó a cabo el vencimiento de dos emisiones de Banco Inbursa y Banobras por \$18,740 millones. En los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$99,057 millones, lo cual representaría el 16.4% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Banobras tiene amortizaciones programadas de \$38,579 millones.



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

Durante el 2025 y 2026 se espera el vencimiento de \$90,398 millones (15.0%) y \$139,469 millones (23.1%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2025 se encuentran: NAFF 250307 por \$10,000 millones, BANORTE 23-2 por \$6,582 millones y BACOMER 20-2 por \$6,000 millones; y para 2026 las emisiones con mayores montos a vencer son: BACOMER 07U por \$18,485 millones, NAFF 260925 por \$12,950 millones y BBVAMX 22X por \$10,000 millones.



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

Anexo 1. Principales Emisores LP

	EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1	PEMEX	134,983	9.72%	mx AAA/AA+.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	117,576	8.46%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	60,520	4.36%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSTE
4	FIRA	57,771	4.16%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	AMX	48,103	3.46%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	América Móvil S.A. De C.V.
6	FUNO	35,890	2.58%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	CIENCB	35,268	2.54%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
8	FONADIN	34,513	2.48%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
9	BIMBO	33,000	2.38%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.
10	GAP	31,256	2.25%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
11	RCO	29,447	2.12%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
12	KOF	28,627	2.06%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.
13	ARCA	28,450	2.05%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.
14	MXPUCB	24,559	1.77%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
15	ELEKTRA	23,804	1.71%	nd/nd/A (mex)/HR AA	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
16	OSM	20,636	1.49%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
17	ORBIA	20,000	1.44%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.
18	TMMCB	19,784	1.42%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima
19	GCDMXCB	19,675	1.42%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
20	GMXT	19,600	1.41%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
21	FONACOT	18,477	1.33%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto Fonacot
22	SIGMA	17,141	1.23%	mx AA+/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
23	CHIHCB	16,333	1.18%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
24	LALA	16,268	1.17%	nd/nd/AA (mex)/HR AA	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
25	GCARSO	14,500	1.04%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
26	LIVEPOL	13,500	0.97%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
27	CONMEX	12,081	0.87%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
28	MFRISCO	12,000	0.86%	nd/nd/BBB+ (mex)/HR A	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
29	GICSA	11,592	0.83%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
30	CEMEX	11,500	0.83%	mx AA+/nd/AA+ (mex)/nd	CEMEX, S.A.B., de C.V.
31	MEGA	10,945	0.79%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
32	OMA	10,700	0.77%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
33	AUNET	10,118	0.73%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
34	CAMS	10,112	0.73%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
35	KIMBER	10,000	0.72%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Kimberly-Clark de México S.A.B. de C.V.
36	CETELM	9,431	0.68%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
37	FEMSA	9,274	0.67%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
38	EDONL	9,269	0.67%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
39	FIBRAPL	8,818	0.63%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
40	NM	8,700	0.63%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
41	HERDEZ	8,500	0.61%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
42	GPH	8,500	0.61%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
43	PAMMCB	8,149	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	FHIPO	7,973	0.57%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
46	EDUCA	7,945	0.57%	nd/AA+.mx/nd/HR AAA	Grupo Nagoin, S.A. de C.V. (Fibra Educa)
47	VWLEASE	7,575	0.55%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
48	TOYOTA	7,500	0.54%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.
49	CPEXACB	7,010	0.50%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria Autopista Perote-Xalapa
50	FERROMX	7,000	0.50%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
51	SORIANA	6,800	0.49%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
52	CASITA	6,689	0.48%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
53	MOLYMET	6,645	0.48%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales S.A.
54	CHIACB	6,527	0.47%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
55	GRUMA	6,500	0.47%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
	Total Muestra*	1,175,568	84.6%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de agosto 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	VWLEASE	9,235	10.7%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1 / -	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
2	FEFA	8,866	10.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1 / -	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
3	GMFIN	7,994	9.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4	GCARSO	7,800	9.0%	- / - / F1+mex / HR+1 / -	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
5	AMX	6,833	7.9%	mxA-1+ / A-1.mx / F1+mex / - / -	América Móvil, S.A.B. de C.V.
6	AFIRALM	6,242	7.2%	mxA-2 / - / - / HR1 / -	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito
7	ARREACT	4,369	5.1%	- / - / F1+mex / - / 1+/M	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
8	UNIFIN	3,200	3.7%	mxD / - / - / HR5 / -	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
9	MFRISCO	3,000	3.5%	- / - / F2mex / HR2 / -	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
10	ELEKTRA	3,000	3.5%	- / A-1.mx / - / HR1 / 1+/M	Grupo Elektra S.A. de C.V.
11	START	2,716	3.2%	- / - / - / HR+1 / 1+/M	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
12	CFE	2,400	2.8%	mxA-1+ / A-1.mx / F1+mex / - / -	Comisión Federal de Electricidad
13	TOYOTA	2,154	2.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
14	PCARFM	2,096	2.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
15	FORD	2,055	2.4%	- / A-1.mx / F1+mex / - / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
16	TPLAY	2,000	2.3%	- / - / - / HR2 / -	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
17	FACTOR	2,000	2.3%	- / - / F1mex / HR1 / -	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
18	AFIRMAR	1,194	1.4%	mxA-2 / - / - / HR1 / -	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
19	NRF	1,044	1.2%	- / A-1.mx / F1+mex / - / -	NR Finance de México S.A. de C.V. SFOM ENR
20	FINBE	900	1.0%	- / - / F1+mex / HR1 / 1+/M	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
21	FONDO	817	0.9%	- / - / F1+mex / HR+1 / 1+/M	Fondo de Gtía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura
22	DONDE	700	0.8%	- / - / - / HR1 / -	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
23	MINSA	683	0.8%	- / A-2.mx / - / HR2 / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
24	MEXAMX	649	0.8%	mxD / - / Dmex / HRD / -	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
25	LAB	568	0.7%	- / - / F1+mex / HR+1 / -	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
26	SFPLUS	510	0.6%	- / A-1.mx / - / HR1 / -	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
27	NAVISTS	450	0.5%	mxA-1+ / - / - / HR+1 / -	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
28	ALMER	449	0.5%	- / - / F1mex / HR1 / -	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
29	PDN	448	0.5%	- / - / F1mex / HR1 / -	Portafolio de Negocios
30	MERCFIN	397	0.5%	- / - / F2mex / HR2 / -	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
31	GFAMSA	358	0.4%	- / - / Dmex / - / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
32	AFIRFAC	250	0.3%	mxA-2 / - / - / HR1 / -	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito
33	RUBA	200	0.2%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V.
34	AUTLAN	194	0.2%	- / - / F1mex / HR2 / -	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
35	FHIPO	100	0.1%	- / - / - / HR+1 / 1/M	Fideicomiso Hipotecario
36	HYCSA	100	0.1%	- / - / - / HR2 / -	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
37	TRAXION	100	0.1%	- / - / F1mex / HR1 / 1+/M	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.
38	SICREAC	80	0.1%	- / - / - / HR2 / 1/M	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
39	COMERCI	43	0.0%	- / - / Dmex / - / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
	Total *	86,203	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de agosto 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	124,862	20.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	BACMEXT	82,805	13.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
3	NAFIN	92,989	15.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
4	BBVAMX	91,766	15.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
5	BSANT	44,940	7.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	BANORTE	37,757	6.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
7	BLADEX	24,053	4.0%	mxAAA//AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
8	HSBC	18,929	3.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
9	SHF	17,850	3.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
10	SCOTIAB	17,125	2.8%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
11	COMPART	11,707	1.9%	mxAA//AA (mex)/	Banco Compartamos
12	BACTIN	10,000	1.7%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
13	BINBUR	13,360	2.2%	mxAAA//AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
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	0.2%	mxA-//A (mex)/HRA+	Banca Mifel
	Total	603,045	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de agosto 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.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **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, 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 Hernández, 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



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



Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296



Ana Gabriela Martínez Mosqueda
Gerente Análisis Bursátil
ana.martinez.mosqueda@banorte.com
(55) 5261 - 4882

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
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430



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) 1105 - 1438



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



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 - 2248



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060



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



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.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



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) 1670 - 2904