

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Quiros mantienen liderazgo en colocaciones

5 de mayo 2023

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

- En abril de 2023 se colocaron ocho bonos de largo plazo por \$17,740 millones (2.57% a/a), donde destacó que la mayoría del monto fue asignado a través de emisiones a tasa variable (87.8%)
- Esperamos que se mantenga el dinamismo en colocaciones en el mes de mayo, tanto en el mercado corporativo como el bancario, con una alta presencia de emisores con altas calificaciones crediticias
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$17,000 millones, monto 58.9% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$55,429 millones (22.3% a/a)

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

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

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

Mercado de deuda corporativa de LP. En abril de 2023 se mantuvo el dinamismo en colocaciones de largo plazo, con un monto emitido de \$17,740 millones (2.57x vs abril 2022) a través de ocho bonos. Destaca que se subastaron las primeras emisiones estructuradas del año, ambas bursatilizaciones de contratos de arrendamiento, sin embargo, la mayoría de lo colocado se mantuvo con bonos quirografarios. En cuanto a tasas de referencia, contrario a lo observado en los primeros meses del año, solo una emisión fue colocada a tasa fija. Atribuimos esta situación a la preferencia de los emisores, para prevenir un mayor costo financiero en el mediano y largo plazo al acercarse el fin del ciclo de alzas, así como a la búsqueda de los inversionistas por instrumentos de menores plazos como medida de reducción de riesgo.

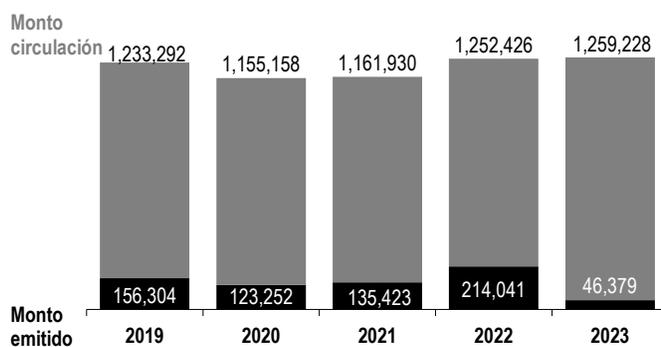
Contenido

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

Hacia delante, de acuerdo con la información del *pipeline* esperamos que se mantenga el dinamismo en el mercado de deuda de largo plazo, con hasta \$20,500 millones a subastarse. Dentro de lo programado para las subastas del mes, solo tres se llevarán a cabo mediante vasos comunicantes –aunque con una mayoría en el monto–, con el resto de los bonos programados a tasa variable (THIE-28). En cuanto a calificaciones crediticias, la mayoría de las emisiones esperadas, tanto en corporativos como en bancarios, cuentan con la calificación más alta en escala nacional de ‘AAA’.

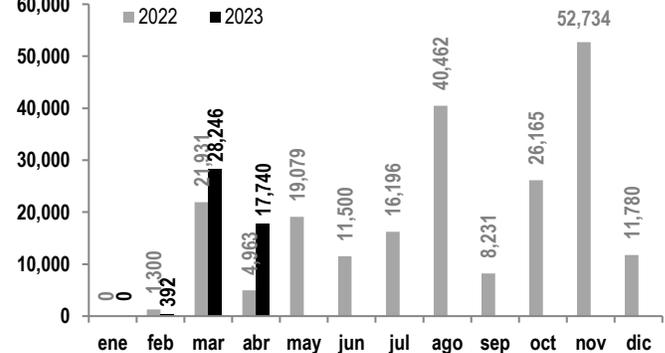
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
 Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / PIP al cierre de abril de 2023.

Monto Mensual Emitido LP
 Millones de pesos



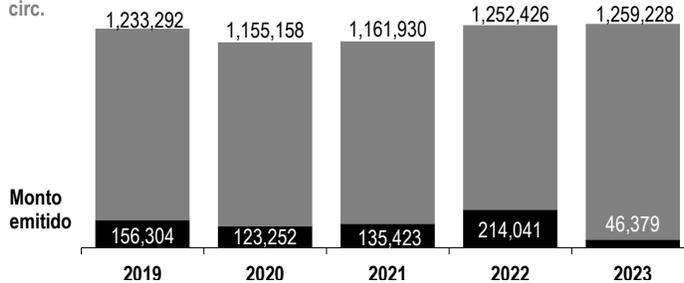
Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de abril de 2023, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,259,228 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

Monto en circ.



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a abril de 2023.

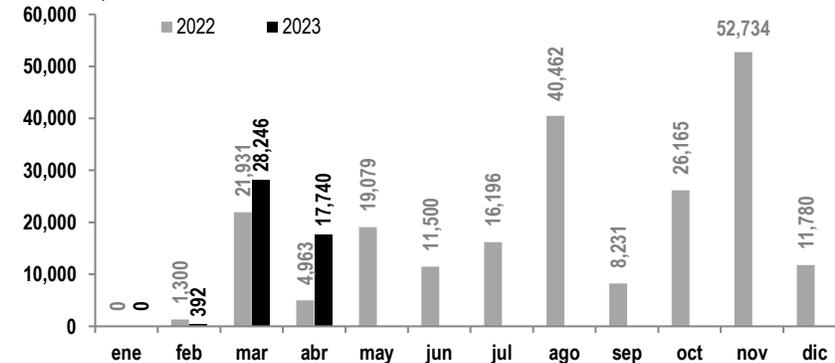
	2019	2020	2021	2022	2023*
Certificado Bursátil					
Total emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	46,379
En circulación	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,259,228
CPO's**					
En circulación	6,037	0	0	0	0
Total Emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	46,379
Crecimiento A/A*	-17.9%	-20.2%	20.9%	57.3%	-78.3%
Total circulación	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,259,228
Crecimiento A/A*	-2.5%	-6.3%	0.6%	7.8%	0.5%

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a abril de 2023. *Comparativo acumulado a abril 2023 vs año completo 2022. **No ha habido colocaciones en estas categorías desde el 2007.

Emisiones de abril 2023. En el cuarto mes del año se llevó a cabo la emisión de ocho bonos en el mercado de largo plazo por \$17,740 millones, 2.57x lo observado en el mismo mes de 2022.

Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a abril de 2023

Emisiones del mes

Emisión	Monto millones	Est.	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Calif. S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum	Emisor
FMCARCB 23	800	No	03-abr-23	03-abr-28	TIIE28 + 2.6%	/AAA.mx//HR AAA	Firma Car
LAB 23	400	No	04-abr-23	31-mar-26	TIIE28 + 0.64%	//AA+(mex)/HR AA+	Genomma Lab
LAB 23-2	2,200	No	04-abr-23	30-mar-27	TIIE28 + 0.83%	//AA+(mex)/HR AA+	Genomma Lab
VRTCB 23	250	ABS	20-abr-23	20-abr-28	TIIE28 + 2.65%	//AA+(mex)/HR AA+	Vanrenta
FEFA 23	5,515	No	27-abr-23	10-oct-24	TIIEF + 0.26%	mxAAA//HR AAA	FEFA
FEFA 23V	2,985	No	27-abr-23	21-may-26	TIIEF + 0.3%	mxAAA//HR AAA	FEFA
MOLYMET 23	3,425	No	28-abr-23	25-abr-25	TIIE28 + 0.95%	//AAA(mex)/HR AAA	Molymet
MOLYMET 23-2	2,165	No	28-abr-23	20-abr-29	FIJA : 10.9%	//AAA(mex)/HR AAA	Molymet
Total	17,740						

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

Preferencia de tasas. En los primeros cuatro meses del 2023 se observó una preferencia por emisiones a tasa fija. Con nuestra [expectativa de que la tasa de referencia se mantenga en 11.25% en 2023](#), esperamos que la preferencia se conserve de esta manera, con los inversionistas buscando rendimientos altos en el mediano plazo.

En relación con la **Reserva Federal**, en línea con la expectativa del mercado, [el Fed elevó la tasa de referencia en 25pb en una decisión unánime](#), a un rango entre 5.00% y 5.25%. El comunicado que acompañó a la decisión mostró un tono menos *hawkish*, señalizando que ya se alcanzó la tasa terminal. Sin embargo, en la conferencia de prensa de Powell dejó en claro que las próximas decisiones serán dependientes de los datos económicos. Nuestro equipo de Análisis Económico espera que la tasa de *Fed funds* se mantenga sin cambios en la reunión del 16 de junio, siendo el rango de 5.00%-5.25% la tasa terminal. Asimismo, reiteraron su expectativa de que no habrá recortes en lo que resta del año siendo contraria a la visión del mercado que incorpora recortes implícitos acumulados de -90pb en 2S23.

Por su parte, **Banxico publicó las minutas de la decisión del 30 de marzo**, en la cual se aumentó la tasa de referencia en 25pb a 11.25% con un voto unánime. El documento reafirmó el tono menos *hawkish* percibido en el comunicado. Destacando la opinión disidente de la Subgobernadora Espinosa, mostrándose a favor de sugerir que el apretamiento monetario permanecerá por un periodo prolongado, así como una mejoría en el panorama para la inflación general, aunque todavía con ciertas preocupaciones sobre la subyacente. Tras comentarios más recientes de algunos miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, nuestro equipo de Análisis Económico cambió su pronóstico sobre la próxima decisión. Ahora prevén que no hará cambios en su tasa de interés de referencia, dejándola en 11.25%. Además, se mantendría en este nivel durante el resto de 2023.

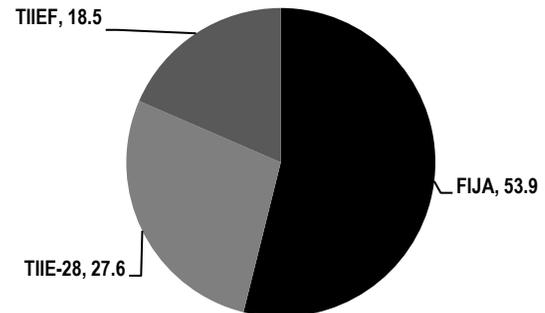
Certificados Bursátiles – Tasa de referencia

Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emisiones en 2023	%
FIJA	24,991	53.89
UDIS	0	0.00
Total Variable	21,387	46.11
TIIE-28	12,814	27.63
TIIE-F	8,574	18.49
CETE 182	0	0.00
LIBOR	0	0.00
MIXTA	0	0.00
Total	46,379	100.00

Distribución por tasa de referencia, 2023

%



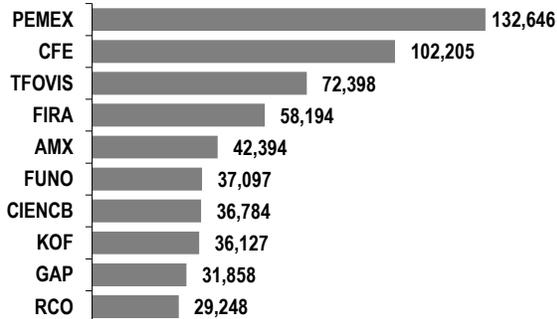
Fuente: Banorte / BMV / PIP, al cierre de abril de 2023.

Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 46.0% 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 18.7% del monto total en circulación, al ubicarse en el primer y segundo lugar del total del mercado, respectivamente. Destaca que 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*

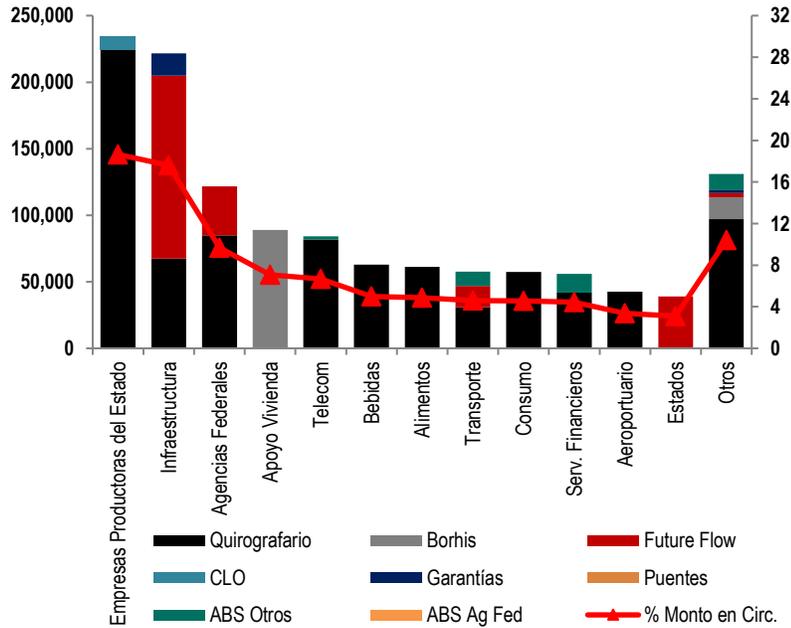
	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	AMX	FUNO	CIENCB	KOF	GAP	RCO
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	mx AAA	mx AAA	nd
Moody's	AAA.mx	AAA.mx	nd	nd	AAA.mx	nd	nd	AAA.mx	AAA.mx	nd
Fitch	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	AAA (mex)	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	nd
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a abril de 2023. nd: no disponible. *El monto en circulación del "emisor" incluye emisiones estructuradas cuyo fideicomitente es igual al emisor; sin embargo, las calificaciones son del emisor (quirografarias).

Distribución por Sector. En el mercado de LP, seis sectores (Empresas Productivas del Estado, Infraestructura, Agencias Federales, Apoyo a la Vivienda, Telecomunicaciones y Bebidas) detentan el 64.7% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 18.7% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 35.3% restante está pulverizado en 17 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

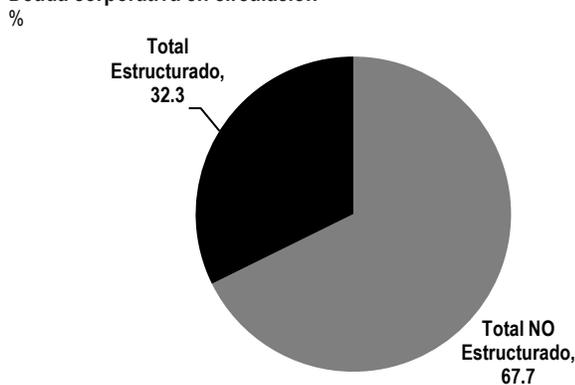
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

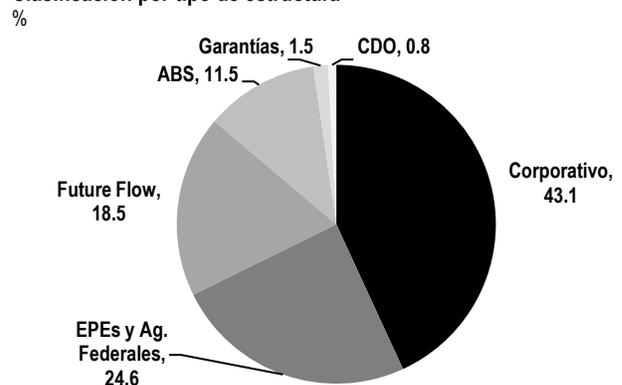
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de abril de 2023, existen 218 emisiones estructuradas que representaron el 32.3% (\$406,638 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2022 este tipo de emisiones equivalían al 35.9% (\$417,306 millones). Cabe señalar que, a abril de 2023, dos tipos de estructuras representan el 30.0% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 11.5% y *Future Flow* con 18.5%). Por otra parte, existen 278 emisiones no estructuradas (67.7% del monto total), donde 7 sectores representan el 50.8% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 17.8%, Agencias Federales 6.7%, Telecom 6.5%, Infraestructura 5.4%, Bebidas 5.0%, Alimentos 4.9% y Consumo 4.6%).

Deuda corporativa en circulación



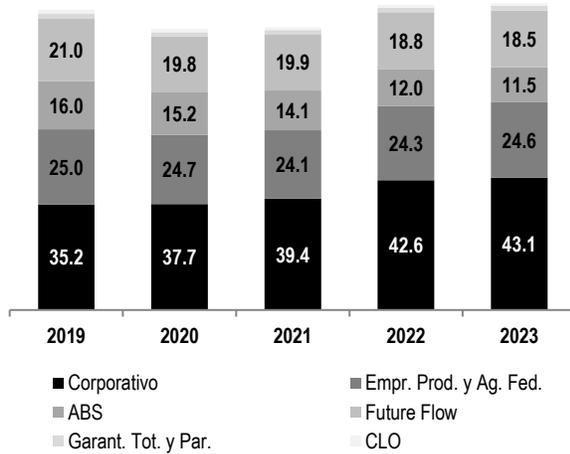
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Clasificación por tipo de estructura



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Montos en circulación
Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Montos emitidos
Millones de pesos

	2021	2022	2023
Corporativo			
Emitido	89,013	147,699	36,829
En circulación	457,604	533,177	543,142
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	34,177	41,000	8,500
En circulación	280,135	304,017	309,449
ABS			
Emitido	25,800	9,463	1,050
En circulación	163,864	150,440	144,970
Future Flow			
Emitido	0	16,180	0
En circulación	230,675	235,442	232,583
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	0	0
En circulación	18,072	18,552	18,703
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	11,579	10,797	10,381
Total			
Emitido	148,991	214,341	46,379
En circulación	1,161,930	1,252,426	1,259,228

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2023 se observó la amortización de siete bonos por un monto de \$7,549 millones destacando que todas fueron amortizaciones anticipadas.

Vencimientos en el mes

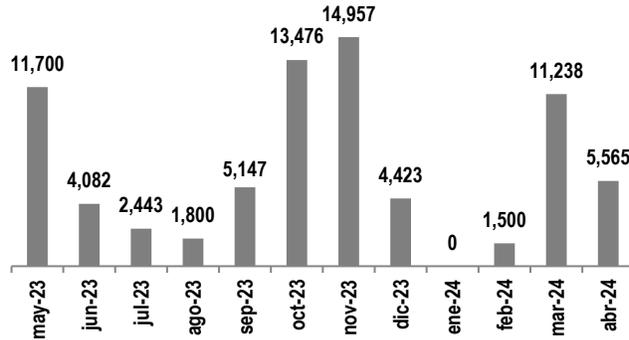
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
97METROCB04U*	0.4	29.3	03-abr-23	UDIS : 6.75%	Parcial	mx AA+/BBB.mx/AAA(mex)/
91FMCARCB21*	560	4.6	03-abr-23	TIIE28 + 2.6%	Parcial	mxAA//HR AAA
91GANACB11U*	1,850	20.2	04-abr-23	UDIS : 6.64%	Parcial	/AAA.mx/AAA(mex)/HR AAA
91GISSA17*	1,375	10.1	13-abr-23	FIJA : 9.64%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
91VRTCB20*	207	5.1	20-abr-23	TIIE28 + 2.4%	Parcial	mxAA//HR AA+
95TFOVICB13U*	1,055	30.3	27-abr-23	UDIS : 2.58%	Parcial	mxAAA/AAA(mex)/
91LAB20*	2,500	3.0	28-abr-23	TIIE28 + 1.1%	Bullet	//AA+(mex)/HR AA+
Total	7,549					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 6.1% del monto en circulación (\$76,331 millones) vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: KOF 13 por \$7,500 millones, CFE 13-2 por \$6,750 millones, GICSA 16U por \$4,166 millones, FEFA 21G por \$3,500 millones y FUNO 13-2 por \$3,121. Adicionalmente, **el 10.4% (\$129,824 millones) del mercado vence en el año 2024.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos



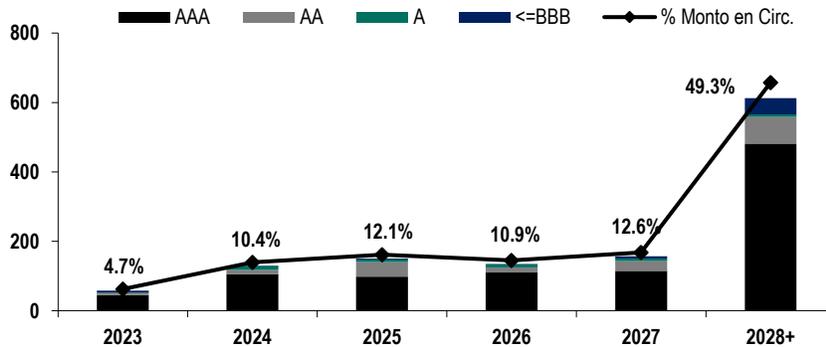
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Vencimientos

May. 23	KOF13 (\$7500; AAA); VWLEASE19-2 (\$2500; AAA); DAIMLER18-2 (\$1700; AAA)
Jun. 23	ACTINVR22 (\$350; AA-); GAP20-2 (\$602; AAA); FSHOP19 (\$130.1; A+); FEFA20V (\$3000; AAA)
Jul. 23	FNCOT20 (\$2443.1; AAA)
Ago. 23	FEFA22 (\$1800; AAA)
Sep. 23	KIMBER13 (\$1750; AAA); GMXT19-2 (\$1725; AAA); FINBE20 (\$1671.7; AA+)
Oct. 23	SORIANA20 (\$2700; AA+); GICSA16U (\$4165.5; B); FEFA20G (\$3000; AAA); FEFA18-5 (\$610.7; AAA); DONDE20 (\$1000; AA); CETELEM21 (\$2000; AAA)
Nov. 23	HERDEZ13 (\$2000; AA); CFE13-2 (\$6750; AAA); FEFA22-3 (\$2080; AAA); CETELEM21-2 (\$2000; AAA); GDFECB13 (\$2126.9; AAA)
Dic. 23	FUNO13-2 (\$3120.9; AAA); RCENTRO16 (\$395.2; E); RCENTRO17 (\$578.6; E); RCENTRO17-2 (\$328.2; E)
Ene. 24	-
Feb. 24	ELEKTRA22-5 (\$1500; AA)
Mar. 23	TOYOTA17-2 (\$937.5; AAA); CETELEM19-2 (\$1300; AAA); AERMXCB17 (\$1100; AA-); INVEX21 (\$2000; A); GAP19 (\$3000; AAA); NM21 (\$2900; AA+)
Abr. 23	CADU19 (\$428.6; BBB); ACTINVR19 (\$80; AA-); FEFA21G (\$3500; AAA); AMX23 (\$1356.7; AAA); ACTINVR21 (\$200; AA-)

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

En el Horno - Deuda Corporativa de LP

Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

Emisiones Quirografarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
GCARSO 23	3,000	11-may-23	11-may-26	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Inbursa - Sant	Grupo Carso
INVEX 23	2,000	16-may-23	13-may-27	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Inyex	Invex Controladora
ALMER 23	500	19-may-23	19-may-26	TIIE-28	Bullet	Industrial	///HR AA-/AA-/M	Banorte - Actinver - Interc.	Almacenadora Mercader
CMPC 23L	3,500	24-may-23	nd-may-26	TIIE-28	Bullet	Papel	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	CMPC
CMPC 23-2L		24-may-23	nd-may-33	Fija	Bullet	Papel	//AAA(mex)/HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	CMPC
BIMBO 23L	10,000	31-may-23	nd-may-33	Fija	Bullet	Alimentos	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - HSBC - Sant	Grupo Bimbo
BIMBO 23-2L		31-may-23	nd-may-27	TIIE-28	Bullet	Alimentos	mxAAA//AAA(mex)//	BBVA - HSBC - Sant	Grupo Bimbo
FNCOT 23S	4,400	14-jun-23	12-jun-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	////	Scotiabank	Instituto Fonacot
Total	\$23,400								

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

Emisiones Estructuradas

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Sector	Est.	Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum	Coloc.	Emisor
ABCCB 22*	1,500	09-may-23	12-abr-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Sant	AB&C Leasing
ABCCB 22-2*		09-may-23	12-abr-27	Fija	Parcial	Serv. Fin.	ABS	//AAA(mex)/HR AAA/	Actinver - Sant	AB&C Leasing
HIRCB 23	1,000	15-jun-23	nd-jun-31	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	////	BBVA - Sant	HIR Casa
Total	\$2,500									

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. *Reapertura.

Emisiones Bancarias

Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
NAFR 23S	5,000	11-may-23	nd-may-26	TIIE F	Bullet	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte - Scotia	Nacional Financiera
NAFF 23S		11-may-23	nd-may-30	Fija	Bullet	mxAAA//HR AAA/	Actinver - Banorte - Scotia	Nacional Financiera
BANORTE 23-4		16-may-23	nd-may-26	TIIE F	Bullet	////	Banorte	Banorte
BANORTE 23-5	12,000	16-may-23	nd-may-30	Fija	Bullet	////	Banorte	Banorte
BANORTE 23U		16-may-23	nd-may-33	Udis	Bullet	////	Banorte	Banorte
Total	\$17,000							

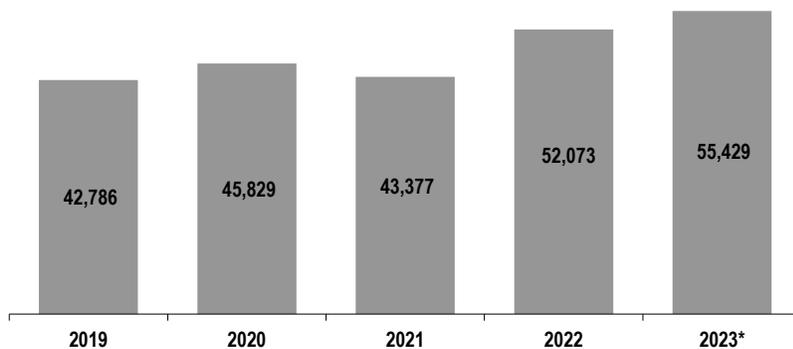
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de abril de 2023, el monto en circulación del mercado de Deuda Corporativa de Corto Plazo, que incluye CBs tipo de valor 92 y 93, ascendió a \$55,429 millones, 22.3% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2022. Durante abril de 2023 se colocaron \$17,000 millones, monto 58.9% superior al registrado en abril de 2022. 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 94.7% de lo convocado, nivel similar al promedio en meses anteriores a la pandemia por COVID-19, y con sectores mermados por el entorno macroeconómico actual.

Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo

Millones de pesos

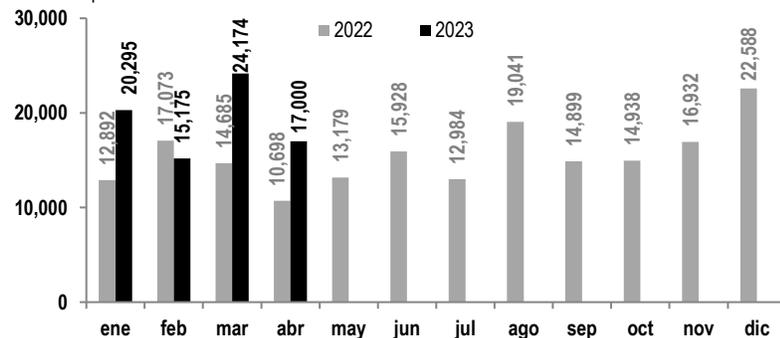


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Emisiones en abril 2023. El monto emitido (\$17,000 millones) fue 58.9% superior respecto a abril de 2022 (\$10,698 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2023 (\$76,644 millones) fue 38.5% mayor a lo registrado durante 2022.

Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 94.7% de los recursos convocados fueron colocados durante abril de 2023. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIIE-28 resultó en 0.51%, esto es 12pb menor al promedio de 0.63% registrado en abril de 2022. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$17,000 millones), el 59.4% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+’. Así, los emisores que destacaron fueron: Almacenadora Afirme, Grupo Carso y VW Leasing, por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor

Millones de pesos

Emisor	Convocado	Colocado	Emisor	Convocado	Colocado
Almacenadora Afirme S.A. de C.V.	4,269	100%	Navistar Financiam, S.A. de C.V. SFOM ENR	350	97%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	2,000	100%	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	233	100%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	2,000	100%	Almacenadora Mercader, S.A.	200	100%
GM Financiam de México, SA de CV, SOFOM ENR	1,400	88%	Grupo Minsa S.A.B. de C.V	200	100%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	1,250	82%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	136	100%
Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.	1,000	100%	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V	100	100%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	700	100%	ION Financiam, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.	96	100%
Fundación Rafael Dondé, I.A.P.	695	100%	Mercader Financiam, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	100	94%
Toyota Financiam Services México S.A. de C.V.	650	100%	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.	77	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	630	100%	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.	75	100%
Financiam Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	86%	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	50	100%
Paccar Financiam México, SA de CV, SOFOM, ENR	1,000	56%	Factoraje Afirme S.A. de C.V.	31	100%
TOTAL				17,943	94.75%

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2023 publicados por Emisnet y BIVA.

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

Millones de pesos

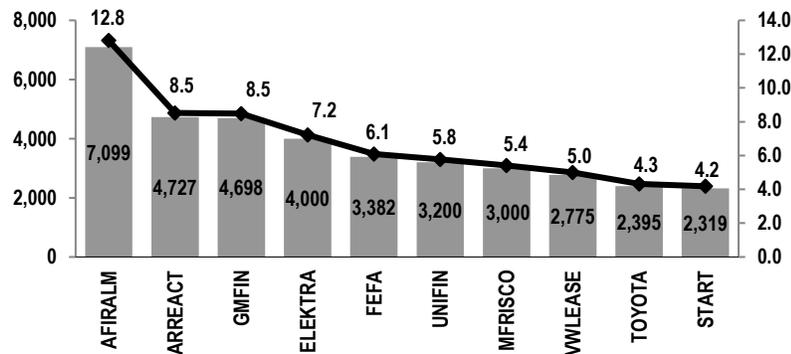
Semana	Monto		%	ST Prom	Plazo Prom	Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)							Principales Emisores
	Convocado	Colocado				F1+	F1	F2	F3	B	C	D	
3 al 7 de abril	1,581	1,576	99.7%	0.33%	32 días	0%	0%	98%	2%	0%	0%	0%	AFIRALM, AFIRMAR, ION
10 al 14 de abril	3,664	3,591	98.0%	0.36%	73 días	69%	0%	31%	0%	0%	0%	0%	GCARSO, AFIRALM, CETELEM
17 al 21 de abril	6,022	5,789	96.1%	0.38%	78 días	69%	3%	27%	1%	0%	0%	0%	AFIRALM, VWLEASE, GMFIN
24 al 28 de abril	6,676	6,044	90.5%	0.25%	96 días	60%	23%	17%	0%	0%	0%	0%	TPLAY, VWLEASE, AFIRALM
Total	17,943	17,000	94.75%	0.32%	78 días	59.4%	9.3%	31%	1%	0%	0%	0%	AFIRALM, GCARSO, VWLEASE

Fuente: Banorte con información de Convocatorias de Subastas y Avisos de Oferta Pública de deuda de abril de 2023. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Principales Emisores. El 67.8% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Almacenadora Afirme (\$7,099 millones), Arrendadora Actinver (\$4,727 millones) y GM Financiera (\$4,698 millones). Cabe señalar que ocho de los principales emisores cuentan con una calificación crediticia (por al menos una agencia) superior o igual a ‘F1’ (o equivalente).

Principales emisores de corto plazo

Millones de pesos, %



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

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

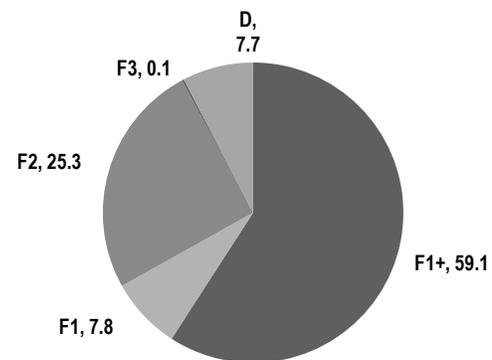
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de abril de 2023. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante abril de 2023 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (49.7% vs 52.2% en abril 2022), 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 11.1% (vs 13.6% en abril 2022) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación

Millones de pesos, %

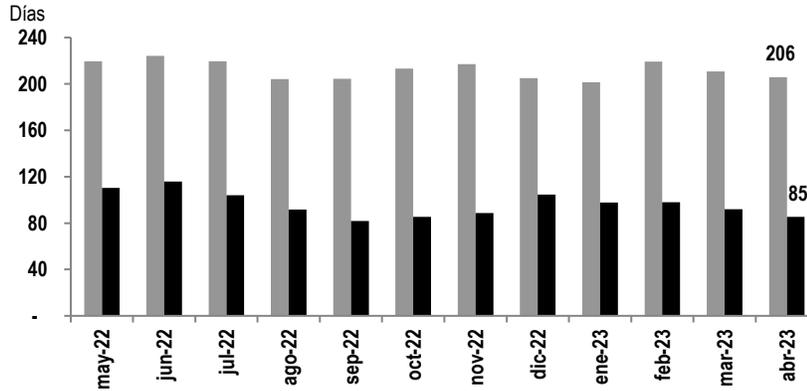
Sector	2023*		2022	Var. (pp)
	Monto	%	%	
Serv. Financieros	27,575	49.7	52.2	-2.5
Automotriz	6,180	11.1	13.6	-2.5
Consumo	5,101	9.2	8.9	0.3
SFOL E MYPE	2,319	4.2	4.8	-0.6
Telecom	2,000	3.6	4.4	-0.8
SFOL E Intermediarios	2,000	3.6	2.2	1.4
Otros	10,253	18.5	-	-
Total*	55,429	100		



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a abril de 2023.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2023, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 85 días, por debajo de los 111 días registrados en abril de 2022.

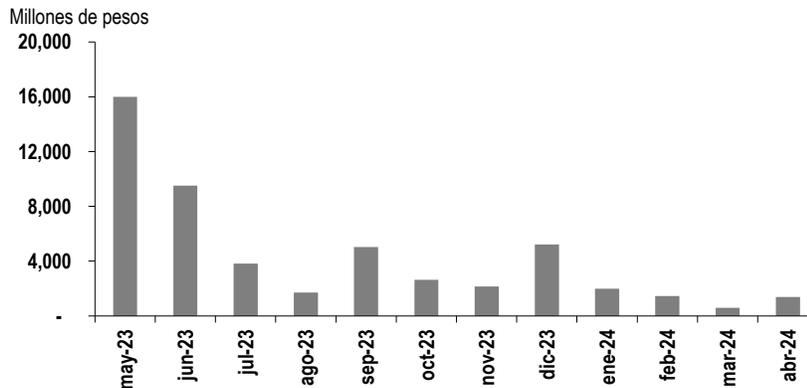
Plazo vs DxV



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023

Para mayo de 2023 se esperan vencimientos por \$16,005 millones. El 31.1% de los \$55,429 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en mayo de 2023, cuando al cierre de marzo se esperaba que venciera el 27.3% durante abril de 2023. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

Perfil de Vencimientos



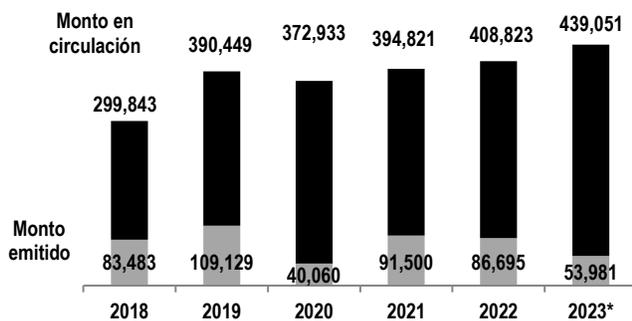
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Mercado de Bonos Bancarios

Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró abril de 2023 con un monto en circulación de \$439,051 millones, representando un incremento del 9.6% con respecto al mismo mes de 2022. 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 2023 el 42.8% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación

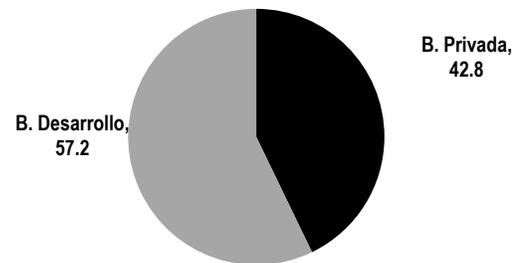
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, *al cierre de abril de 2023.

Clasificación por tipo de banco

%



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante abril no se llevaron a cabo colocaciones, las últimas colocaciones fueron en marzo por un monto de \$18,400 millones por parte de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Santander y Actinver. Las emisiones registradas en 2023 (\$53,981 millones) representaron un incremento de 124% frente al mismo periodo de 2022 (\$24,090 millones).

Últimas Emisiones Bancarias

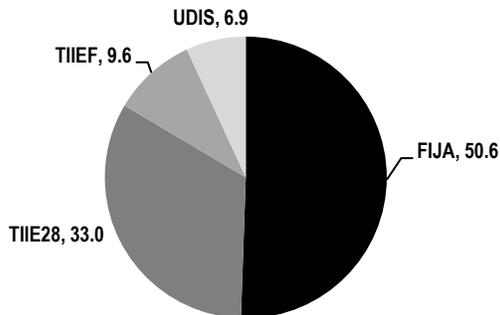
Millones de pesos

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDBANOB23X	2,793	17-mar-23	12-mar-27	TIIEF + 0.29%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
CDBANOB23-2X	3,690	17-mar-23	08-mar-30	FIJA: 9.47%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
CDBANOB23	3,517	17-mar-23	14-mar-25	TIIEF + 0.24%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
94BACTIN23	2,000	30-mar-23	26-mar-26	TIIE28 + 0.55%	Bullet	//AA (mex)/HRAA	Privado	Banco Actinver
94BSMX23	3,170	31-mar-23	26-mar-27	TIIEF + 0.34%	Bullet	/Aaa.mx/AAA (mex)/	Privado	Banco Santander
94BSMX23-2	3,230	31-mar-23	18-mar-33	FIJA: 9.57%	Bullet	/Aaa.mx/AAA (mex)/	Privado	Banco Santander
Total	\$18,400							

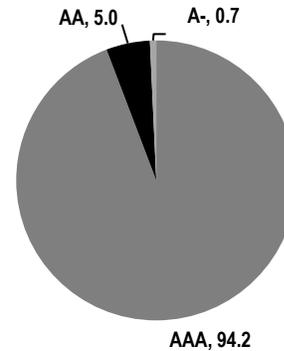
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de abril de 2023, el 50.6% 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 / 42.6%) y una parte a tasa fija real (6.8%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.2% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%

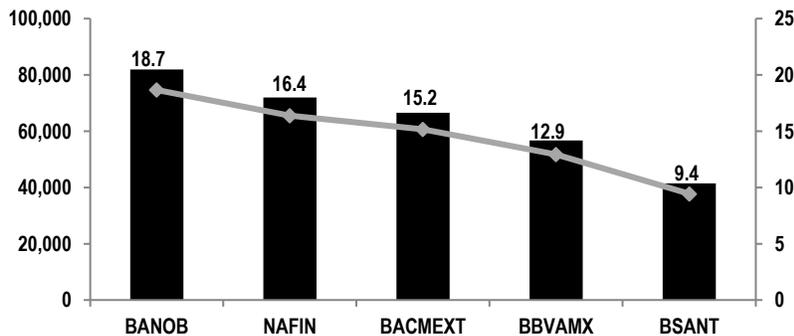


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 72.6% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 18.7% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones de pesos, %

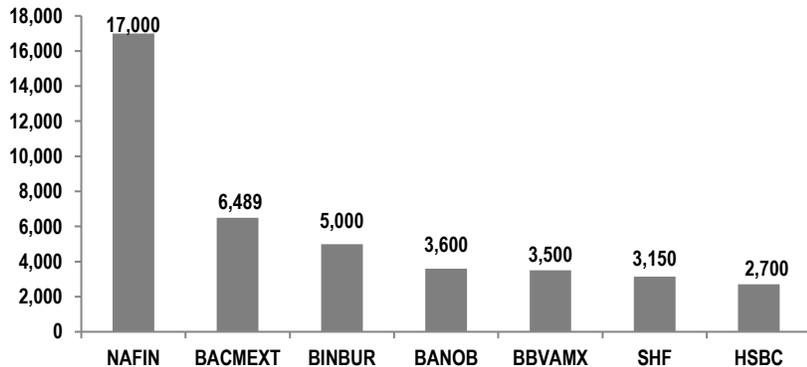


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Perfil de Vencimientos. Durante abril de 2023 se presentó un vencimiento por \$6,000 millones de parte de Banobras. En los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$48,504 millones, lo cual representaría el 11.0% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Nafin tiene amortizaciones programadas de \$17,000 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones de pesos

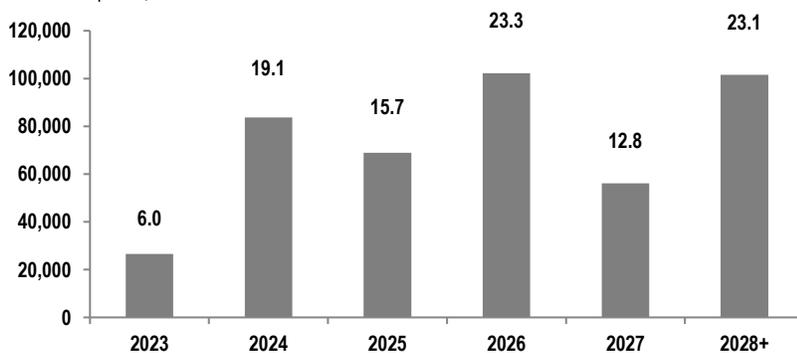


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En el resto de 2023, los vencimientos programados ascienden a \$26,505 millones, representando un 6.0% del monto en circulación. Mientras que en 2024 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (19.1%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2023 se encuentran: BINBUR 18 por \$5,000 millones, BACOMER 18 por \$3,500 millones y HSBC 13-2 por \$2,700 millones; y para 2024 las emisiones con mayores montos a vencer son: NAFF 240308 por \$15,000 millones, BINBUR 14-7 por \$14,740 millones y BANOB 14-2 por \$12,000 millones.

Perfil de vencimientos

Millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de abril de 2023.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	132,646	10.53%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	102,205	8.12%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	72,398	5.75%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	58,194	4.62%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	AMX	42,394	3.37%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
6	FUNO	37,097	2.95%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	CIENCB	36,784	2.92%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
8	KOF	36,127	2.87%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola Femsa
9	GAP	31,858	2.53%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10	RCO	29,248	2.32%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
11	MXPUCEB	24,526	1.95%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
12	ELEKTRA	22,273	1.77%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
13	GCDMXCB	21,802	1.73%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
14	GMXT	21,325	1.69%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
15	OSM	20,015	1.59%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
16	BIMBO	18,000	1.43%	mx AAA/AA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A. de C.V.
17	FONADIN	16,665	1.32%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
18	LALA	16,268	1.29%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
19	TMMCB	16,151	1.28%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima S.A. de C.V.
20	CHIHCB	16,122	1.28%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
21	ARCA	15,000	1.19%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.
22	CETEMEM	14,731	1.17%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
23	LIVEPOL	13,500	1.07%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
24	KIMBER	11,750	0.93%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Kimberly-Clark de México S.A. De C.V.
25	MOLYMET	11,590	0.92%	mx AA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales S.A.
26	CONMEX	11,393	0.90%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
27	GICSA	10,897	0.87%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
28	OMA	10,700	0.85%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
29	HERDEZ	10,500	0.83%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
30	FONACOT	10,120	0.80%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
31	ORBIA	10,000	0.79%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.
32	CAMS	9,899	0.79%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
33	VWLEASE	9,553	0.76%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
34	FHIPO	9,280	0.74%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
35	FEMSA	9,274	0.74%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
36	EDONL	9,059	0.72%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
37	PAMMCB	8,660	0.69%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
38	GPH	8,500	0.68%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
39	GASN	8,100	0.64%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
40	AUNET	8,015	0.64%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
41	FIBRAPL	8,009	0.64%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
42	FERROMX	7,000	0.56%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
43	ALSEA	7,000	0.56%	nd/nd/A+ (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
44	MEGA	7,000	0.56%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
45	CHIACB	6,850	0.54%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
46	CASITA	6,560	0.52%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
47	SORIANA	6,500	0.52%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AA+	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
48	GRUMA	6,500	0.52%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
49	IPORCB	5,993	0.48%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
50	LPSLCB	5,834	0.46%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
51	CEDEVIS	5,600	0.44%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
52	DANHOS	5,500	0.44%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
53	CASCB	5,328	0.42%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de Autopistas del Sureste, S.A. de C.V.
54	OPI	5,228	0.42%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
55	TELMEX	5,000	0.40%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
Total Muestra*	1,076,521	85.49%			

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de abril de 2023. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 84.5% del total. Incluye CB's, PMP, CPO's y Obligaciones.

Anexo 2. Principales Emisores* - CP

EMISORA	MONTO EMITIDO (\$Millones)	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1 AFIRALM	7,099	12.8%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
2 ARREACT	4,727	8.5%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
3 GMFIN	4,698	8.5%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4 ELEKTRA	4,000	7.2%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
5 FEFA	3,382	6.1%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
6 UNIFIN	3,200	5.8%	mxD / - / - / HR5	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
7 MFRISCO	3,000	5.4%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
8 VWLEASE	2,775	5.0%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
9 TOYOTA	2,395	4.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
10 START	2,319	4.2%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
11 TPLAY	2,000	3.6%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
12 GCARSO	2,000	3.6%	- / - / F1+mex / -	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
13 FACTOR	1,792	3.2%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
14 CETELEM	1,536	2.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
15 FORD	1,296	2.3%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
16 PCARFM	1,010	1.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
17 AFIRMAR	1,003	1.8%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
18 MINSAs	704	1.3%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
19 LAB	700	1.3%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
20 DONDE	695	1.3%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
21 MEXAMX	649	1.2%	mxD / - / Dmex / HRD	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
22 ALMER	624	1.1%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
23 FINBE	600	1.1%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
24 MERCFIN	538	1.0%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
25 SFPLUS	455	0.8%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
26 NAVISTS	440	0.8%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
27 AUTLAN	400	0.7%	- / - / F1mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
28 GFAMSA	358	0.6%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
29 PDN	297	0.5%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
30 FHIPO	200	0.4%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
31 HYCSA	100	0.2%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
32 TRAXION	100	0.2%	- / - / F1mex / HR1	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.
33 AFIRFAC	81	0.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd. Afirme Grupo Financiero
34 SICREAC	77	0.1%	- / - / - / HR2	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
35 CREDICL	75	0.1%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
36 ION	61	0.1%	- / - / - / HR3	ION Financiera, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.
37 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	55,429	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de abril 2023. *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	81,916	18.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	71,974	16.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACMEXT	66,579	15.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
4	BBVAMX	56,754	12.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
5	BSANT	41,440	9.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	SHF	20,000	4.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
7	BINBUR	19,740	4.5%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
8	BLADEX	16,493	3.8%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
9	BANORTE	15,935	3.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
10	BACTIN	11,307	2.6%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
11	HSBC	11,200	2.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
12	COMPART	10,860	2.5%	mxAA//AA (mex)/	Banco Compartamos
13	KEXIM	7,000	1.6%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	KDB	3,500	0.8%	/AAA.mx/AAA (mex)/	Korea Development Bank
15	CSBANCO	3,200	0.7%	//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
16	SCOTIAB	1,150	0.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
	Total	439,051	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de abril 2023. *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 Standard & Poor’s (S&P), Fitch y Moody’s.

CB’s.- Certificados Bursátiles. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “91” para CB’s Corporativos y “90” para CB’s de Gobierno (incluye Paraestatales).

CPO’s.- Certificados de Participación sobre deuda. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “R1”.

Deuda Corporativa.- Son títulos de deuda emitidos por Empresas (Corporativos) o por Gobierno (Estados y Municipios). Comprende Certificados Bursátiles, Certificados de Participación sobre deuda, Obligaciones sobre deuda y Pagarés a Mediano Plazo.

Emisiones Estructuradas.- Son aquellas que cuentan con una estructura de pago (flujos futuros, venta de cartera, etc.) y/o avales parciales.

Emisiones no Estructuradas.- Suelen ser quirografarias (sin garantías) y no cuentan con una estructura de pago.

Mercado en Circulación.- En este documento se refiere al monto en circulación de las emisiones de Deuda Corporativa vigentes.

“mdp”.- Millones de pesos.

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

Oblig.- Obligaciones sobre deuda. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “2”.

PMP.- Pagaré a Mediano Plazo. Instrumento de deuda cuya clave en Bolsa es “71”.

Puntos base (pb).- .01 punto porcentual

Sanforizada.- Para el cálculo de la tasa bruta de cupón se le suma el importe del impuesto (el emisor cubre el impuesto).

Spread.- Diferencial entre una tasa y otra

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

Tasa de Rendimiento (RAV).- Conocido como “rendimiento al vencimiento”. Se refiere a la tasa de rendimiento que está pagando el mercado por determinado título de deuda. A esta tasa se descuentan los flujos esperados de la emisión (el pago de intereses y principal en tiempo y monto) para obtener su precio.

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.
- **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.
- **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, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899