

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Regresan al mercado emisiones en Udis

3 de agosto 2023

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

- En el mes de julio se subastaron diez bonos de largo plazo en el mercado corporativo por \$19,657 millones (+21.4% a/a), destacando la presencia de las primeras emisiones en Udis del año
- En cuanto a estructuras, se colocaron los primeros *Future Flows* del año, sin embargo, la preferencia se mantuvo con las emisiones quirografarias
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$18,531 millones, monto 42.7% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$58,954 millones (+30.2% 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 julio de 2023 se mantuvo el dinamismo en el mercado observado desde el mes previo, con la colocación de diez bonos de largo plazo por \$19,657 millones (+21.4% a/a). Entre las colocaciones del mes, destaca la distribución por tasas de referencia; la mayoría del monto se asignó a emisiones a tasa fija real (39.2%) –que marcaron su primera aparición en el año–, seguidas de tasa fija (28.8%), y el monto restante a instrumentos de tasa variable (21.8%). No obstante, consideramos que esta mayoría de bonos en Udis fue consecuencia de la naturaleza de los instrumentos y emisores y no una preferencia del mercado, dada la poca presencia de estas emisiones en el *pipeline* de los próximos meses. En cuanto a las estructuras, destaca que el 41.9% de lo colocado se llevó a cabo mediante emisiones estructuradas, con la presencia de los primeros *Future Flows* del 2023, aunque en el total del año la preferencia se mantiene en quirografarios (88.5%).

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



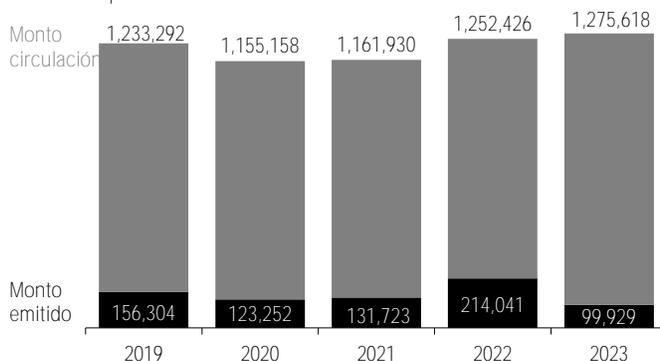
Hacia delante, anticipamos que se mantenga la actividad de subastas en el mercado, aunque con menor magnitud. En el *pipeline* vale la pena destacar que se mantiene la preferencia por emisiones quirografarias de alta calificación crediticia ('AAA' y 'AA+'), con la ausencia de bonos estructurados. Asimismo, mantenemos la expectativa de que se forme de nuevo el listado de colocaciones para el resto del 3T23 en vista de los vencimientos programados para los últimos meses del año.

Contenido

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

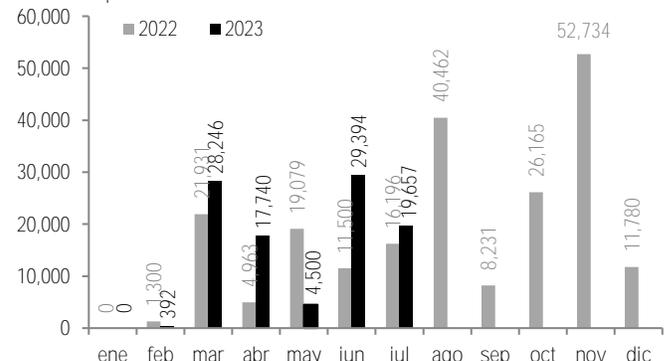
Documento destinado al público en general

Evolución del mercado de deuda de LP
Millones de pesos



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

Monto Mensual Emitido LP
Millones de pesos

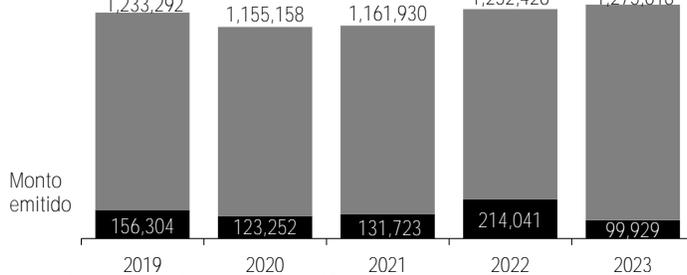


Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de julio de 2023, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,275,618 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.



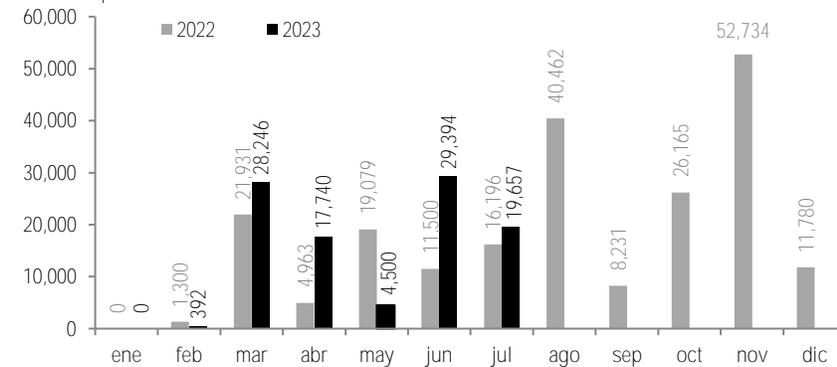
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, a julio de 2023.

	2019	2020	2021	2022	2023*
Certificado Bursátil					
Total emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	99,929
En circulación	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,275,618
CPO's**					
En circulación	6,037	0	0	0	0
Total Emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	99,929
Crecimiento a/a*	-17.9%	-20.2%	20.9%	57.3%	-53.3%
Total circulación	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,275,618
Crecimiento a/a*	-2.5%	-6.3%	0.6%	7.8%	1.9%

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

Emisiones de julio 2023. En el séptimo mes del año se llevó a cabo la emisión de diez bonos en el mercado de largo plazo por \$19,657 millones (21.4% a/a).

Monto emitido mensual
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, con información a julio 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
CFE 23X	3,378	No	03-jul-23	16-dic-24	TIIE28 + 0.35%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 22-2S*	3,154	No	03-jul-23	08-nov-30	FIJA : 10.8%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
CFE 22UV*	3,468	No	03-jul-23	07-mar-33	UDIS : 6.3%	mxAAA/AAA.mx/AAA(mex)/	CFE
BWMX 23	314	No	07-jul-23	02-jul-27	TIIE28 + 0.9%	//AA(mex)/HR AA	Betterware de México
BWMX 23-2	500	No	07-jul-23	28-jun-30	FIJA : 11.2%	//AA(mex)/HR AA	Betterware de México
TIPMXCB 23	2,000	ABS	14-jul-23	17-jul-28	FIJA : 12.4%	/AAA.mx/AAA(mex)/HR AAA	TIP de México
TIPMXCB 23-2	2,000	ABS	14-jul-23	17-jul-28	TIIE28 + 2.5%	/AAA.mx/AAA(mex)/HR AAA	TIP de México
LAB 23*	600	No	20-jul-23	31-mar-26	TIIE28 + 0.64%	//AA+(mex)/HR AA+	Genomma Lab
AUNETCB 22U*	600	FF	24-jul-23	20-mar-35	UDIS : 5.81%	//AAA(mex)/HR AAA	Autovía Necaxa - Tihuatlán
ICVCB 23U	3,643	FF	24-jul-23	24-jul-48	UDIS : 5.95%	//AAA(mex)/HR AAA	Inst. de Control Vehicular del Edo de NL
Total	19,657						

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 siete meses transcurridos de 2023 se ha observado un equilibrio en la preferencia de tasas, con el 44.6% del monto total colocado a tasa fija, el 47.7% a tasa variable (39.1% a TIIIE-28 y 8.6% a TIIIE de FONDEO) y el 7.7% restante a tasa fija real. Con nuestra [expectativa de que la tasa de referencia se mantenga en 11.25% en 2023](#), esperamos que la preferencia siga balanceada, agregando a nuestro escenario un menor apetito por instrumentos de mayores plazos, dada la coyuntura actual.

En relación con la **Reserva Federal**, [el Fed elevó el rango de la tasa de referencia en 25pb](#) a 5.25%-5.50% en una decisión unánime. La comunicación que acompañó a la decisión mostró todavía un tono *hawkish*. En la conferencia de prensa Powell remarcó que las decisiones serán dependientes de los datos, sujetas a las condiciones prevalecientes en dicho momento. Nuestro equipo de Análisis Económico reiteró su expectativa de un aumento adicional de 25pb en septiembre, aunque con un poco menos de convicción. Consideran que la puerta quedó abierta para un alza hasta noviembre o inclusive a que ya no haya más alzas.

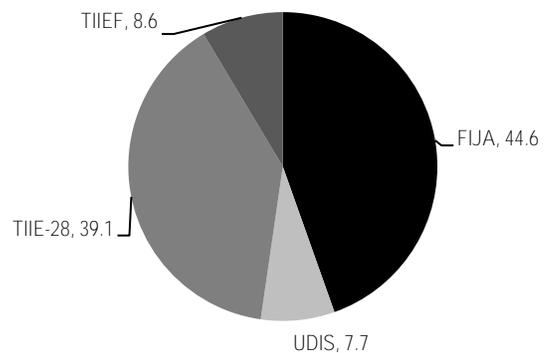
Por su parte, **Banxico** publicó las minutas de la decisión del 22 de junio, en la cual dejaron la tasa de referencia sin cambios en 11.25%, con un voto unánime. El documento mostró un tono más *hawkish* relativo al comunicado, lo cual se reflejó en: (1) la necesidad de mantener una pausa prolongada, incluso con algunos miembros estresando que debe ser ‘suficientemente’, aludiendo a un mayor tiempo; (2) la opinión generalizada de que aún es prematuro hablar sobre recortes a la tasa de referencia; y (3) la necesidad de dejar operar a la postura alcanzada a través de los distintos canales de transmisión. Considerando los comentarios en el documento y su visión más *hawkish* sobre el Fed, nuestro equipo de Análisis Económico cree que las posibilidades de un recorte en noviembre han disminuido drásticamente, aunque con la puerta todavía abierta para diciembre. Sin embargo, mantuvieron su expectativa de que el ciclo acomodaticio comenzará hasta febrero 2024.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emissiones en 2023	%
FIJA	44,545	44.58
UDIS	7,711	7.72
Total Variable	47,673	47.71
TIIIE-28	39,100	39.13
TIIIE-F	8,574	8.58
CETE 182	0	0.00
LIBOR	0	0.00
MIXTA	0	0.00
Total	80,272	100.00

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

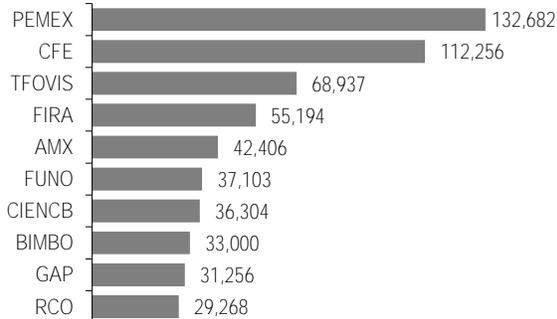
Distribución por tasa de referencia, 2023
%



Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 45.3% del mercado en circulación está integrado por diez emisores (incluye fideicomitentes de emisiones estructuradas), de los cuales, las Empresas Productivas del Estado, PEMEX y CFE detentan el 19.2% del monto total en circulación, al ubicarse en el primer y segundo lugar del total del mercado, respectivamente. Destaca que los diez principales emisores cuentan con la máxima calificación en escala nacional de ‘AAA’.

Principales emisores o fideicomitentes*
Millones de pesos



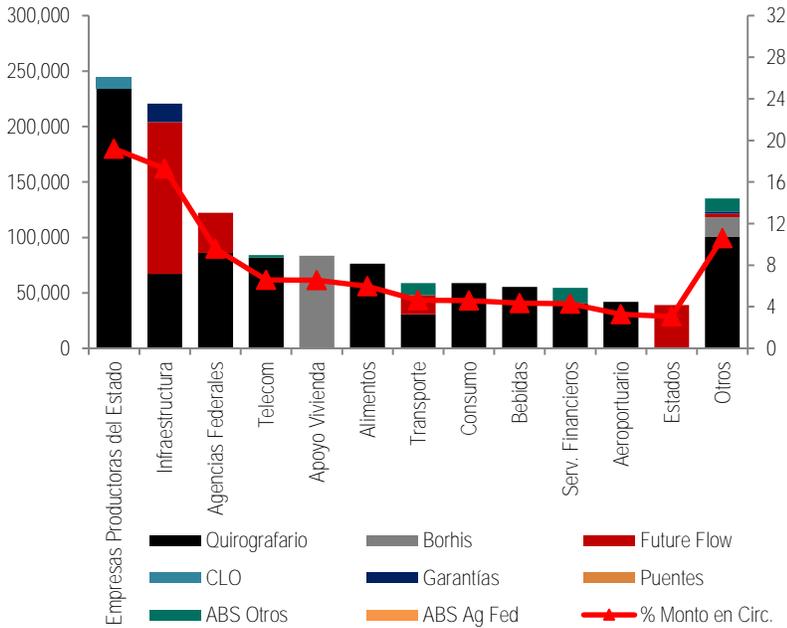
Calificación quirografaria del emisor*

	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	AMX	FUNO	CIENCB	BIMBO	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	nd	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	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a julio 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 Alimentos) detentan el 65.2% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.2% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 34.8% restante está pulverizado en 17 sectores.

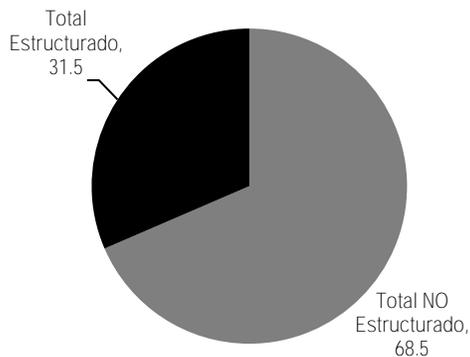
Distribución de deuda corporativa por sector y estructura
Millones de pesos (eje izq.), % (der.)



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

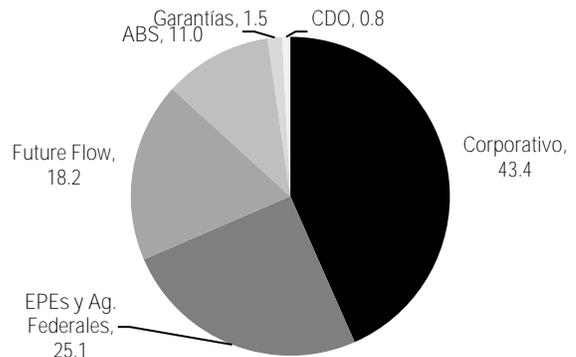
Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de julio de 2023, existen 217 emisiones estructuradas que representaron el 31.5% (\$401,613 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2022 este tipo de emisiones equivalían al 34.5% (\$417,980 millones). Cabe señalar que, a julio de 2023, dos tipos de estructuras representan el 29.2% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 11.0% y *Future Flow* con 18.2%). Por otra parte, existen 286 emisiones no estructuradas (68.5% del monto total), donde 7 sectores equivalen al 51.7% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.4%, Agencias Federales 6.7%, Telecom 6.4%, Alimentos 6.0%, Infraestructura 5.3%, Consumo 4.6% y Bebidas 4.3%).

Deuda corporativa en circulación %



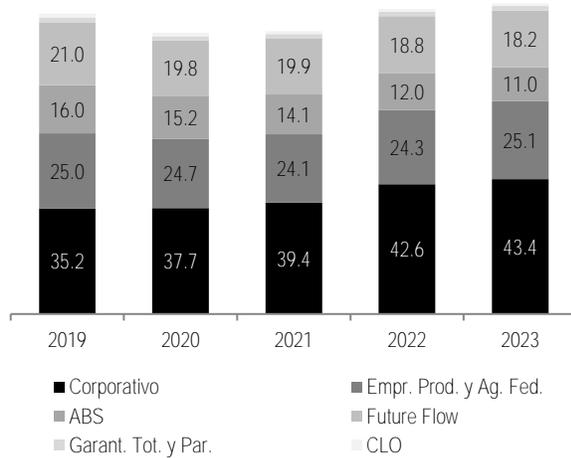
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2023.

Clasificación por tipo de estructura %



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

Montos en circulación
Millones de pesos, %



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

Montos emitidos
Millones de pesos

	2021	2022	2023
Corporativo			
Emitido	89,013	147,699	63,559
En circulación	457,604	533,177	553,498
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	34,177	41,000	24,900
En circulación	280,135	304,017	320,507
ABS			
Emitido	25,800	9,463	7,228
En circulación	163,864	150,440	139,879
Future Flow			
Emitido	0	16,180	4,243
En circulación	230,675	235,442	232,633
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	0	0
En circulación	18,072	18,552	18,719
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	11,579	10,797	10,382
Total			
Emitido	148,991	214,341	99,929
En circulación	1,161,930	1,252,426	1,275,618

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

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2023 se observó la amortización de cuatro bonos por un monto de \$10,086 millones destacando que solo uno se llevó a cabo en su fecha de vencimiento legal y el resto fueron amortizaciones anticipadas.

Vencimientos en el mes

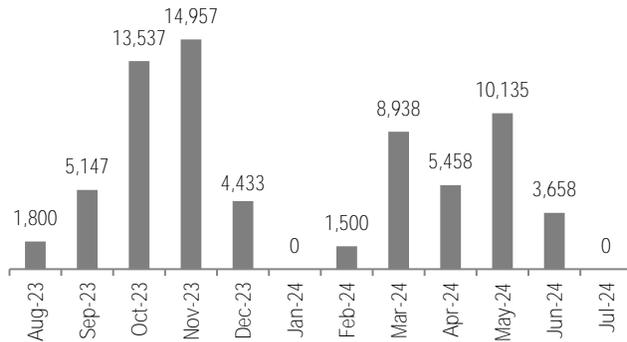
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
91TIPMXCB20*	1,860	5.1	17-jul-23	FIJA : 7.45%	Parcial	//AAA(mex)/HR AAA
91TIPMXCB20-2*	2,140	5.1	17-jul-23	TIIE28 + 2.33%	Parcial	//AAA(mex)/HR AAA
95FNCOT20	2,443	3.0	21-jul-23	TIIE28 + 0.5%	Bullet	//AAA(mex)/HR AAA
90ICVCB06U*	3,643	30.1	24-jul-23	UDIS : 6.18%	Parcial	mxAA//AAA(mex)/
Total	10,086					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 5.5% del monto en circulación (\$69,562 millones) vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: CFE 13-2 por \$6,750 millones, GICSA 16U por \$4,226 millones, FEFA 21G por \$3,500 millones y FUNO 13-2 por \$3,121 millones. Adicionalmente, **el 10.3% (\$130,204 millones) del mercado vence en el año 2024.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos

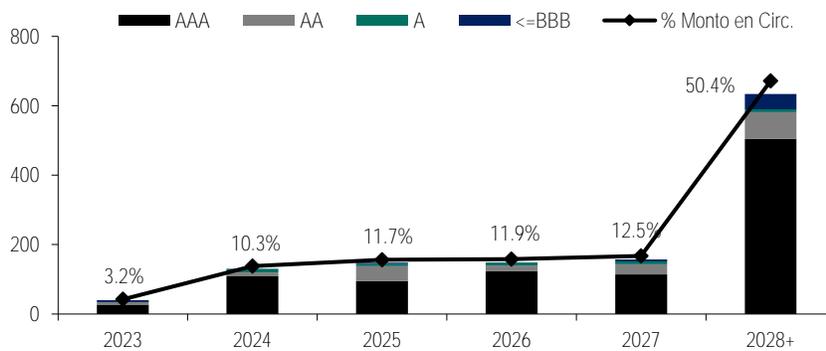


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2023.

Vencimientos	
Ago. 23	FEFA22 (\$1800; AAA)
Sep. 23	KIMBER13 (\$1750; AAA); GMXT19-2 (\$1725; AAA); FINBE20 (\$1671.7; AA+)
Oct. 23	SORIANA20 (\$2700; AA+); GICSA16U (\$4226.2; 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 (\$338.3; E)
Ene. 24	-
Feb. 24	ELEKTRA22-5 (\$1500; AA)
Mar. 24	TOYOTA17-2 (\$937.5; AAA); CETELEM19-2 (\$1300; AAA); AERMxCB17 (\$800; AA+); GAP19 (\$3000; AAA); NM21 (\$2900; AA+)
Abr. 24	CADU19 (\$321.4; BBB); ACTINVR19 (\$80; AA-); FEFA21G (\$3500; AAA); AMX23 (\$1356.7; AAA); ACTINVR21 (\$200; AA-)
May. 24	ALSEA19 (\$1350; A-); FORTALE22 (\$2000; A); FEFA19-3 (\$2385; AAA); GMFIN21 (\$2500; AA+); ARREACT21 (\$400; AA-); FNCOT21G (\$1500; AAA)
Jun. 24	VALARRE19 (\$1000; A+); VOLARCB19 (\$458.3; AA+); VWLEASE21 (\$2000; AAA); ACTINVR23 (\$200; AA-)
Jul. 24	-

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio 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
EDUCA 23L		08-ago-23	nd-ago-26	TIIE-28	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Sant	Fibra Educa
EDUCA 23-2L	4,000	08-ago-23	nd-ago-30	Fija	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Sant	Fibra Educa
EDUCA 23UL		08-ago-23	nd-ago-33	Udis	Bullet	Infraest.	/AA+.mx//HR AAA/	Banorte - HSBC - Sant	Fibra Educa
DANHOS 23L	2,500	16-ago-23	nd-nd-30	Fija	Bullet	Infraest.	//AAA(mex)//HR AAA/	BBVA	Fibra Danhos
BEGRAND 23	800	18-ago-23	nd-ago-26	TIIE-28	Bullet	Vivienda	//HR A+/A+/M	Actinver	BeGrand
ORBIA 22L*	5,000	23-ago-23	04-dic-25	TIIE-28	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)//HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Orbia
ORBIA 22-2L*		23-ago-23	25-nov-32	Fija	Bullet	Gpos. Ind.	//AAA(mex)//HR AAA/	BBVA - Sant - Scotia	Orbia
PCARFM 23	1,000	13-sep-23	11-sep-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	PACCAR Financiam México
PCARFM 23-2		13-sep-23	08-sep-28	Fija	Bullet	Serv. Fin.	mxAAA//AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	PACCAR Financiam México
Total	\$13,300								

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

Emisiones Bancarias

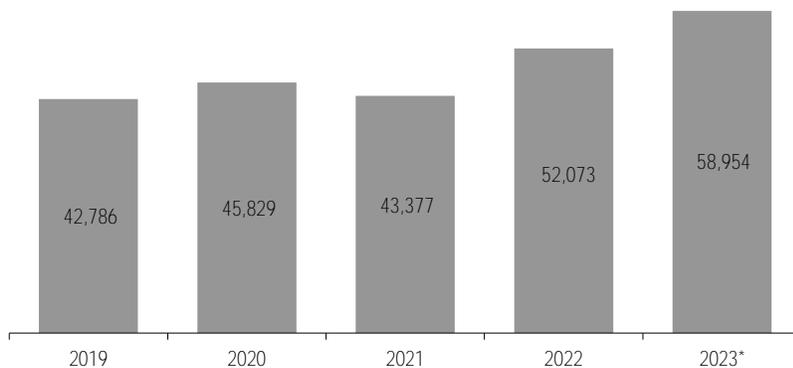
Emisión	Monto por Convocar \$millones	Fecha Subasta	Fecha Venc.	Tasa Ref.	Amort.	Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR	Coloc.	Emisor
NAFR 23-2S	4,000	02-ago-23	21-nov-25	TIIE-F	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - BBVA - Scotia	Nacional Financiera
NAFR 23-3S		02-ago-23	12-feb-27	TIIE-F	Bullet	mxAAA//AAA(mex)/HR AAA	Banorte - BBVA - Scotia	Nacional Financiera
SCOTIAB 23	4,000	16-ago-23	nd-feb-28	TIIE-28	Bullet	///	Scotiabank	Scotiabank
Total	\$8,000							

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

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de julio 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 \$58,954 millones, 30.2% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2022. Durante julio de 2023 se colocaron \$18,531 millones, monto 42.7% superior al registrado en julio 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 julio ascendió a 90.9% de lo convocado, nivel similar al promedio en meses anteriores a la pandemia, y con sectores mermados por el entorno macroeconómico actual.

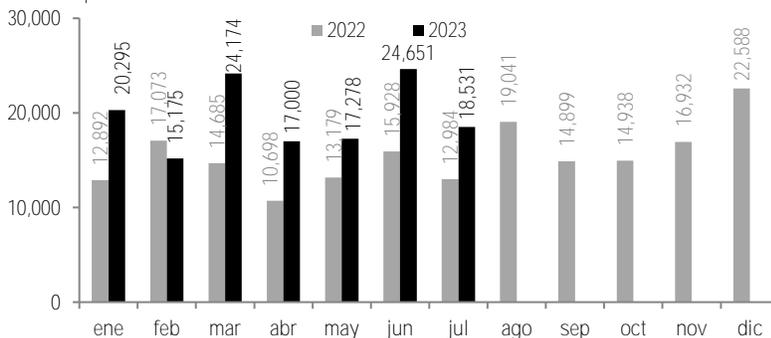
Evolución Mercado de Deuda Corto Plazo
Millones de pesos



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

Emisiones en julio 2023. El monto emitido (\$18,531 millones) fue 42.7% superior respecto a julio de 2022 (\$12,984 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2023 (\$137,105 millones) fue 40.7% mayor a lo registrado durante 2022.

Monto emitido mensual
Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 90.9% de los recursos convocados fueron colocados durante julio de 2023. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la TIIIE-28 resultó en 0.48%, esto es 13pb menor al promedio de 0.61% registrado en julio de 2022. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$18,531 millones), el 73.8% tiene calificación de corto plazo en escala nacional ‘F1+'. Así, los emisores que destacaron fueron: VW Leasing, GM Financiera de México, 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.	3,800	89%	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR	200	100%
GM Financiera de México, SA de CV, SOFOM ENR	2,800	100%	Portafolio de Negocios	200	89%
Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. Créd.	2,503	100%	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.	150	100%
Cetelem, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	2,100	100%	Fondo de Glía y Fomento para Agric., Gan. y Avi.	200	65%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	1,500	97%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	130	100%
Paccar Financiera México, SA de CV, SOFOM, ENR	2,000	58%	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. Crédito	250	52%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	1,072	100%	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	120	100%
Toyota Financiera Services México S.A. de C.V.	980	91%	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V	100	100%
Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	785	100%	Grupo Minsa S.A.B. de C.V	150	57%
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	700	81%	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.	100	83%
Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd.	232	99%	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.	100	81%
Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	210	100%			
TOTAL				20,382	90.92%

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

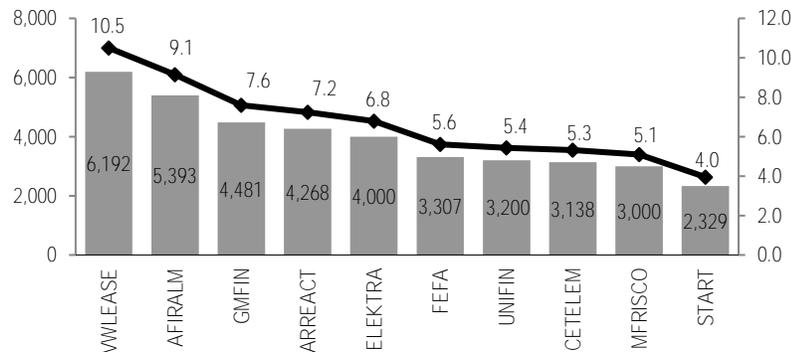
Millones de pesos

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 julio	5,765	4,965	86.1%	0.26%	102 días	73%	6%	21%	0%	0%	0%	0%	CETELEM, AFIRALM, GMFIN
10 al 14 de julio	4,474	4,050	90.5%	0.37%	123 días	68%	11%	21%	0%	0%	0%	0%	GMFIN, VWLEASE, PCARFM
17 al 21 de julio	4,402	4,045	91.9%	0.24%	83 días	82%	0%	18%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, FINBE
24 al 31 de julio	5,741	5,471	95.3%	0.35%	97 días	72%	0%	28%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, AFIRALM, CETELEM
Total	20,382	18,531	90.92%	0.31%	101 días	73.8%	3.9%	22%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, AFIRALM

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

Principales Emisores. El 66.7% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Volkswagen Leasing (\$6,192 millones), Almacenadora Afirme (\$5,393 millones) y GM Financiamiento de México (\$4,481 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

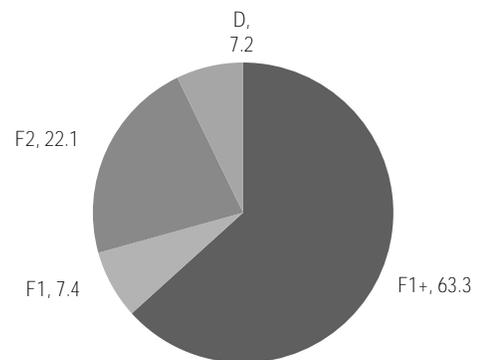
	VWLEASE	AFIRALM	GMFIN	ARREACT	ELEKTRA	FEFA	UNIFIN	CETEM	MFRISCO	START
S&P	mxA-1+	mxA-2	mxA-1+	-	-	mxA-1+	mxD	mxA-1+	-	mxA-1+
Moody's	A-1.mx	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fitch	-	-	F1+mex	F1+mex	F1+mex	F1+mex	-	F1+mex	F2mex	F1+mex
HR Ratings	HR+1	HR1	-	HR1	HR1	HR+1	HR5	-	HR2	-
PCR Verum	-	-	-	1+/M	1+/M	-	-	-	-	1+/M

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

Principales Sectores y Calificación. Durante julio de 2023 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (44.1% vs 52.7% en julio 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 16.1% (vs 12.3% en julio 2022) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

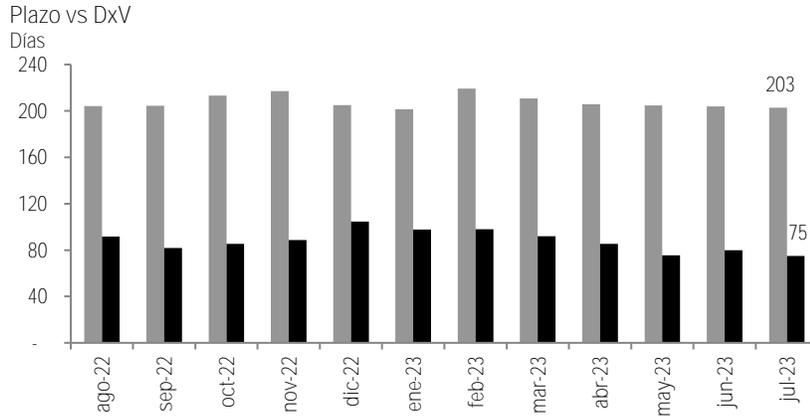
Distribución por sector y calificación
Millones de pesos, %

Sector	2023*		2022	Var. (pp)
	Monto	%	%	
Serv. Financieros	26,023	44.1	52.7	-8.5
Automotriz	9,492	16.1	12.3	3.8
Consumo	5,455	9.3	11.3	-2.1
Minero / Metalúrgico	3,450	5.9	1.2	4.6
SFOL E Consumo	3,138	5.3	2.4	2.9
SFOL E MYPE	2,329	4.0	5.0	-1.1
Otros	9,068	15.4	-	-
Total*	58,954	100	-	-



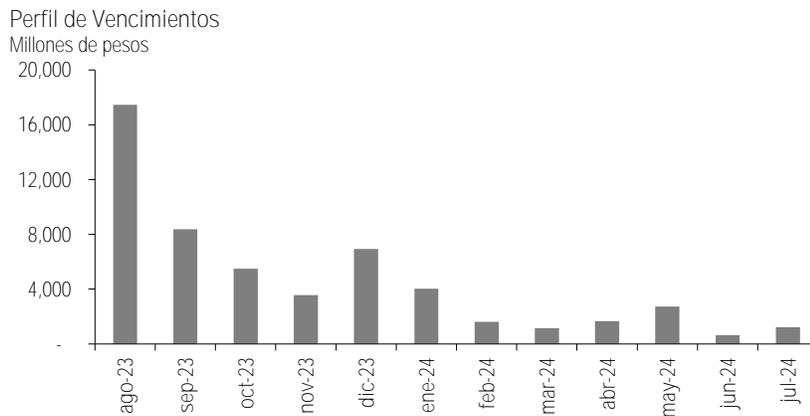
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP / Agencias calificadoras, *a julio de 2023.

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2023, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 75 días, por debajo de los 104 días registrados en julio de 2022.



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

Para agosto de 2023 se esperan vencimientos por \$17,454 millones. El 29.6% de los \$58,954 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en agosto de 2023, cuando al cierre de junio se esperaba que venciera el 27.6% durante julio de 2023. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

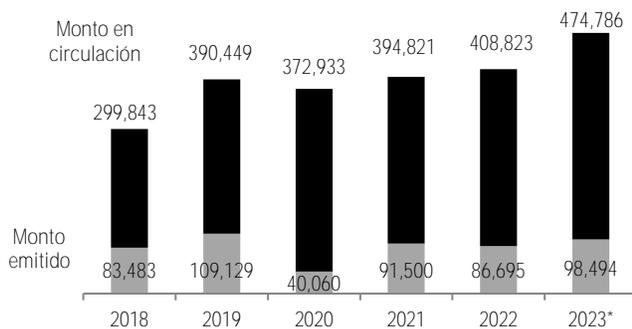


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2023.

Mercado de Bonos Bancarios

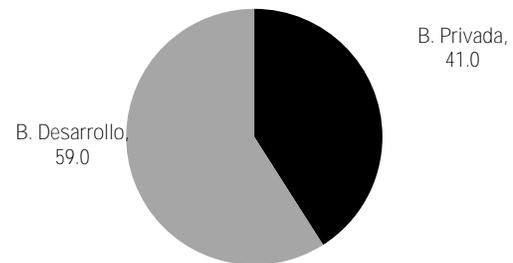
Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró julio de 2023 con un monto en circulación de \$474,786 millones, representando un incremento del 22.4% con respecto al mismo mes de 2022. Para el mercado de bonos bancarios estamos incluyendo Certificados Bursátiles Bancarios emitidos por bancos privados (94) y por la Banca de Desarrollo (CD). En este sentido, al cierre de julio de 2023 el 41.0% 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 julio de 2023.

Clasificación por tipo de banco
%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante julio se llevaron a cabo cinco colocaciones por un monto de \$24,700 millones por parte de Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior y Consubanco. Las emisiones registradas en 2023 (\$98,494 millones) representaron un incremento de 79.4% frente al mismo periodo de 2022 (\$54,897 millones).

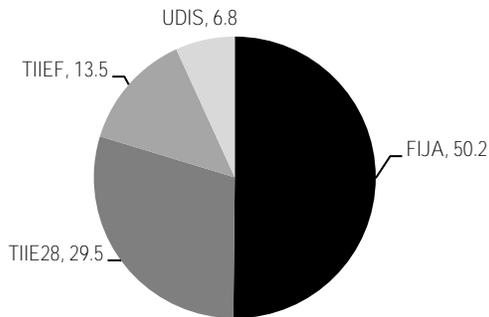
Últimas Emisiones Bancarias
Millones de pesos

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDBANOB23-2	12,000	07-jul-23	04-jul-25	TIIEF + 0.24%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
CDBANOB23-3	8,000	07-jul-23	22-jun-35	FIJA: 9.21%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Banobras
94BLADEX23	2,500	18-jul-23	14-jul-26	TIIE28 + 0.45%	Bullet	mxAAA/AAA (mex)/	Privado	Banobras
94BLADEX23-2	1,500	18-jul-23	11-jul-28	FIJA: 9.75%	Bullet	mxAAA/AAA (mex)/	Privado	Bladex
94CSBANCO23	700	20-jul-23	16-jul-26	TIIE28 + 1.70%	Bullet	//A- (mex)/HRA	Privado	Consubanco
Total	\$24,700							

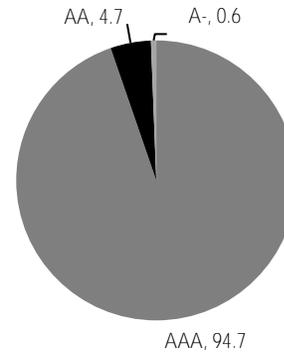
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de julio de 2023, el 50.2% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIIE-28 y TIIE FONDEO / 43.0%) 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’ (94.7% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%

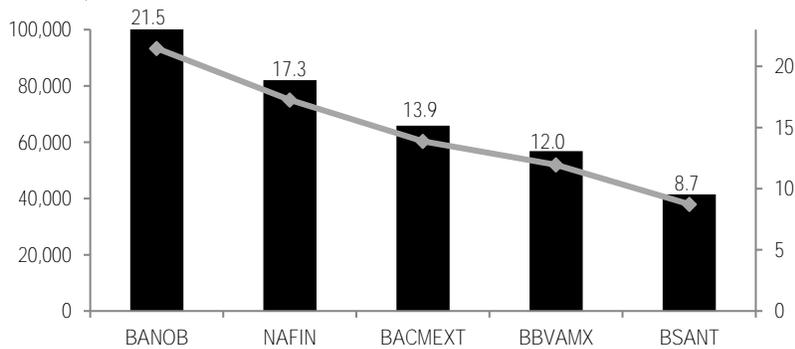


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de julio de 2023.

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

Principales Emisores de Bonos Bancarios. El 73.3% del mercado en circulación está integrado por cinco emisores, de los cuales Banobras cuenta con el 21.5% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

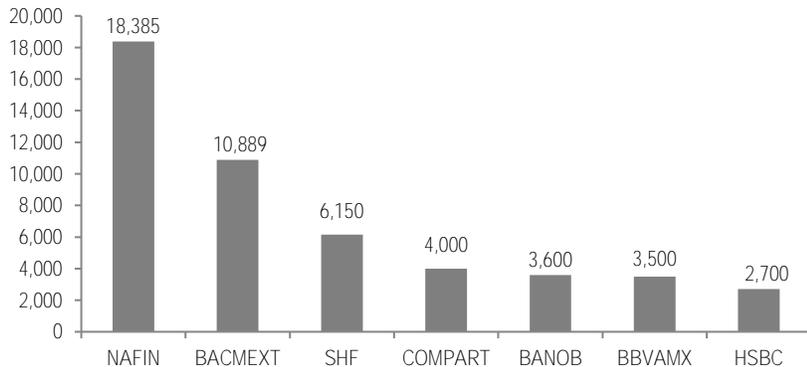
Principales emisores
Millones de pesos, %



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

Perfil de Vencimientos. Durante julio de 2023 se presentó un vencimiento por \$1,000 millones de parte de Consubanco. En los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$52,724 millones, lo cual representaría el 11.1% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Nafin tiene amortizaciones programadas de \$18,385 millones.

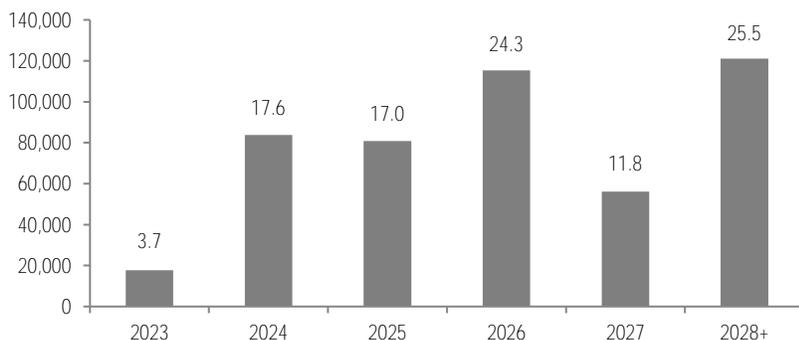
Próximos vencimientos (12M)
Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En el resto de 2023, los vencimientos programados ascienden a \$17,700 millones, representando un 3.7% del monto en circulación. Mientras que en 2024 y 2025 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (17.6%) y de \$80,874 millones (17.0%), respectivamente. Cabe señalar que dentro de las emisiones con mayor monto a vencer en 2024 se encuentran: NAFF 240308 por \$15,000 millones, BINBUR 14-7 por \$14,740 millones y BANOB 14-2 por \$12,000 millones; y para 2025 las emisiones con mayores montos a vencer son: NAFF 250307 por \$10,000 millones, BANORTE 23-2 por \$6,582 millones y BACOMER 20-2 por \$6,000 millones.

Perfil de vencimientos
Millones de pesos, %



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

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE	
1	PEMEX	132,682	10.40%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2	CFE	112,256	8.80%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3	TFOVIS	68,937	5.40%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4	FIRA	55,194	4.33%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5	AMX	42,406	3.32%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
6	FUNO	37,103	2.91%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7	CIENCB	36,304	2.85%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
8	BIMBO	33,000	2.59%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.
9	GAP	31,256	2.45%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10	RCO	29,268	2.29%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
11	KOF	28,627	2.24%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.
12	MXPUCEB	24,203	1.90%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
13	ELEKTRA	22,281	1.75%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
14	GCDMXCB	21,802	1.71%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
15	GMXT	21,325	1.67%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
16	OSM	20,024	1.57%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
17	TMMCB	17,198	1.35%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana S.A. de C.V. y TMM División Marítima
18	FONADIN	16,681	1.31%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
19	LALA	16,268	1.28%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
20	CHIHCB	16,137	1.27%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
21	ARCA	15,000	1.18%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.
22	CETEMEM	14,731	1.15%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
23	FONACOT	14,077	1.10%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
24	LIVEPOL	13,500	1.06%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
25	KIMBER	11,750	0.92%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Kimberly-Clarck de México S.A. De C.V.
26	MOLYMET	11,590	0.91%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Molibdeno y Metales S.A.
27	CONMEX	11,404	0.89%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
28	GICSA	10,939	0.86%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
29	OMA	10,700	0.84%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
30	HERDEZ	10,500	0.82%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
31	ORBIA	10,000	0.78%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.
32	CAMS	9,818	0.77%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
33	FEMSA	9,274	0.73%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
34	EDONL	8,988	0.70%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
35	FHIPO	8,980	0.70%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
36	PAMMCB	8,656	0.68%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
37	AUNET	8,624	0.68%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
38	GPH	8,500	0.67%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
39	GASN	8,100	0.63%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	Naturgy México, S.A. de C.V.
40	FIBRAPL	7,427	0.58%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
41	VWLEASE	7,053	0.55%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
42	FERROMX	7,000	0.55%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
43	ALSEA	7,000	0.55%	nd/nd/A+ (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
44	MEGA	7,000	0.55%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
45	CHIACB	6,856	0.54%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
46	CASITA	6,516	0.51%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
47	SORIANA	6,500	0.51%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AAA	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
48	GRUMA	6,500	0.51%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
49	IPORCB	5,877	0.46%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
50	LPSLCB	5,840	0.46%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
51	DANHOS	5,500	0.43%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
52	CEDEVIS	5,486	0.43%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
53	CASCB	5,330	0.42%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de Autopistas del Sureste, S.A. de C.V.
54	OPI	5,232	0.41%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
55	TELMEX	5,000	0.39%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
Total Muestra*		1,088,199	85.25%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de julio de 2023. *El total de la muestra no contempla todo el mercado, sólo el 85.3% 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	6,192	10.5%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
2 AFIRALM	5,393	9.1%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Fin.
3 GMFIN	4,481	7.6%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiera de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
4 ARREACT	4,268	7.2%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
5 ELEKTRA	4,000	6.8%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
6 FEFA	3,307	5.6%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
7 UNIFIN	3,200	5.4%	mxD / - / - / HR5	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
8 CETELEM	3,138	5.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
9 MFRISCO	3,000	5.1%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
10 START	2,329	4.0%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
11 TOYOTA	2,013	3.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
12 TPLAY	2,000	3.4%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
13 GCARSO	2,000	3.4%	- / - / F1+mex / -	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
14 FACTOR	1,859	3.2%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
15 AFIRMAR	1,478	2.5%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
16 FORD	1,450	2.5%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
17 PCARFM	1,287	2.2%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiera México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
18 LAB	1,054	1.8%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
19 MINSА	735	1.2%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
20 DONDE	695	1.2%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
21 FINBE	666	1.1%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
22 MEXAMX	649	1.1%	mxD / - / Dmex / HRD	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
23 ALMER	523	0.9%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
24 MERCFIN	503	0.9%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
25 AUTLAN	450	0.8%	- / - / F1mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
26 SFPLUS	422	0.7%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
27 PDN	375	0.6%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
28 GFAMSA	358	0.6%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
29 AFIRFAC	291	0.5%	mxA-2 / - / - / HR1	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
30 NAVISTS	200	0.3%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiera, S.A. de C.V. SFOM ENR
31 FONDO	130	0.2%	- / - / F1+mex / HR+1	Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura
32 FHIPO	100	0.2%	- / - / - / HR1	Fideicomiso Hipotecario
33 HYCSA	100	0.2%	- / - / - / HR2	Grupo Hyc, S.A. de C.V.
34 TRAXION	100	0.2%	- / - / F1mex / HR1	Grupo Traxión, S.A.B. de C.V.
35 CREDICL	83	0.1%	- / - / F2mex / HR2	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
36 SICREAC	81	0.1%	- / - / - / HR2	Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.
37 COMERCI	43	0.1%	- / - / Dmex / -	Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V.
Total *	58,954	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de julio 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	101,925	21.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	81,974	17.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACMEXT	65,839	13.9%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
4	BBVAMX	56,770	12.0%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
5	BSANT	41,440	8.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	BANORTE	25,751	5.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
7	SHF	20,000	4.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
8	BLADEX	19,578	4.1%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
9	BINBUR	14,740	3.1%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
10	BACTIN	11,307	2.4%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
11	HSBC	11,200	2.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
12	COMPART	10,860	2.3%	mxAA//AA (mex)/	Banco Compartamos
13	KEXIM	7,000	1.5%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
14	KDB	3,500	0.7%	/AAA.mx/AAA (mex)/	Korea Development Bank
15	CSBANCO	2,900	0.6%	//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
	Total	474,786	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de julio 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 EE. UU., 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.
- **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, 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, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmín Daniela Cuautencos Mora 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, finge 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	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i>
MANTENER	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i>
VENTA	<i>Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i>

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	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
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
Juan Carlos Mercado Garduño	Gerente Análisis Bursátil	juan.mercado.garduno@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	alejandro.cervantes@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
Jazmin Daniela Cuautencos Mora	Gerente Análisis Cuantitativo	jazmin.cuautencos.mora@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.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899