

LO ÚLTIMO EN DEUDA CORPORATIVA

Preferencia en colocaciones migra a tasas fijas

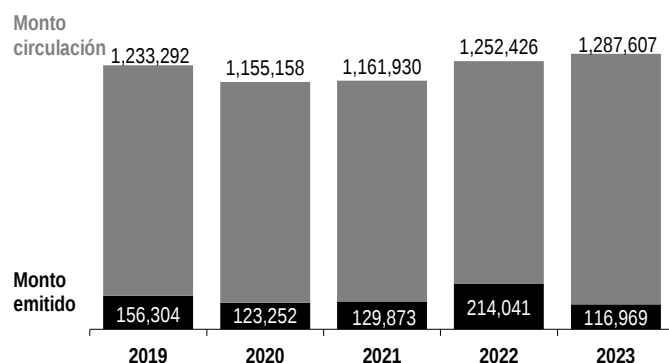
- En agosto se mantuvo el ritmo de colocaciones con siete bonos de largo plazo por \$17,040 millones (-57.9% a/a), con una preferencia por instrumentos a tasa fija
- Esperamos que en el resto del año se mantenga el dinamismo y el balance en tasas de referencia; aunque mantendremos la atención con catalizadores en la economía que podrían cambiar las tendencias
- Por su parte, en el mercado de corto plazo se colocaron \$27,384 millones, monto 43.8% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Así, el monto en circulación se ubicó en \$66,651 millones (+34.8% a/a)

Mercado de deuda corporativa de LP. En agosto de 2023 se mantuvo la actividad en el mercado de largo plazo, con la colocación de siete bonos por un monto de \$17,040 millones, comparándose negativamente (-57.9% a/a) ante el extraordinario monto observado en el mismo mes de 2022. Las subastas mostraron resultados mixtos, destacando en los extremos a Fibra Educa (nuevo emisor), cuya subasta atrajo una demanda de 0.93x el monto objetivo, y a Orbia, que observó una sobredemanda de 1.40x sobre el monto máximo de la emisión. En cuanto a tasas de referencia, dentro de lo colocado, destacó la preferencia por las emisiones a tasa fija, a las que se le asignó el 65.2% del monto total. De esta manera, en el acumulado del año la preferencia se movió hacia estos instrumentos con el 47.6%, aunque manteniéndose relativamente equilibradas con las tasas variables.

En septiembre, esperamos que actividad en niveles similares a los observados en lo transcurrido del 3T23, sin embargo, con información del *pipeline*, los vencimientos esperados, y el comportamiento histórico del mercado, podríamos esperar que en el último trimestre del año se acelere el ritmo de colocación. No obstante, mantendremos la atención en las señales de Banxico, así como indicadores económicos, que ayudarán a prever el apetito de riesgo de los inversionistas de deuda corporativa y su preferencia en tasas de referencia.

Evolución del mercado de deuda de LP

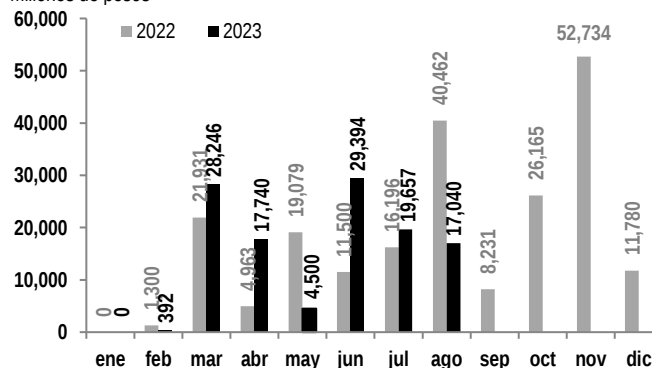
Millones de pesos



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

Monto Mensual Emitido LP

Millones de pesos



7 de septiembre 2023

www.banorte.com/analisis-economico

@analisis_fundam

Manuel Jiménez Zaldívar

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Armando Gómez Solís

Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

Gerardo Daniel Valle Trujillo

Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

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



Contenido

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

Documento destinado al público en general

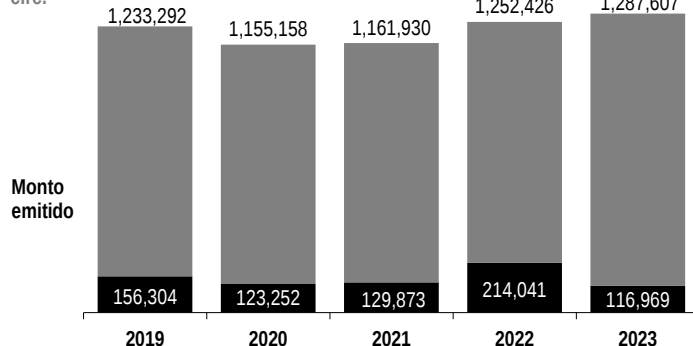
Mercado de Deuda Corporativa – Largo Plazo

Evolución del Mercado. Al cierre de agosto de 2023, el monto en circulación del mercado de deuda corporativa de mediano y largo plazo ascendió a \$1,287,607 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 agosto de 2023.

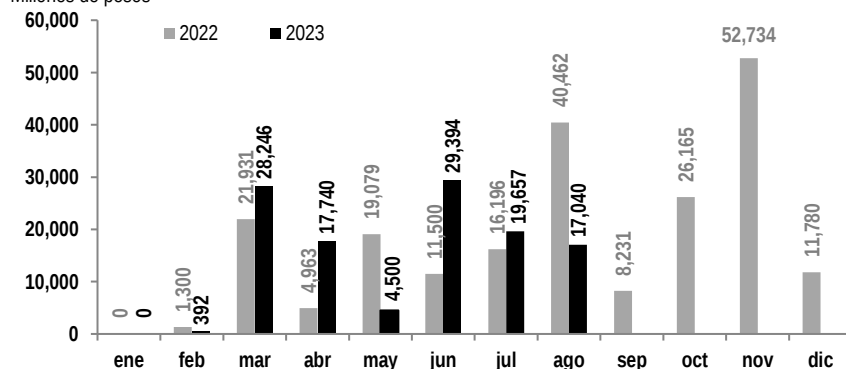
	2019	2020	2021	2022	2023*
Certificado Bursátil					
Total emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	116,969
En circulación	1,227,255	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,287,607
CPO's**					
En circulación	6,037	0	0	0	0
Total Emitido	156,304	124,752	148,991	214,041	116,969
Crecimiento a/a*	-17.9%	-20.2%	20.9%	57.3%	-45.4%
Total circulación	1,233,292	1,155,158	1,161,930	1,252,426	1,287,607
Crecimiento a/a*	-2.5%	-6.3%	0.6%	7.8%	2.8%

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

Emisiones de agosto 2023. En el octavo mes del año se llevó a cabo la emisión de siete bonos en el mercado de largo plazo por \$17,040 millones (-57.9% a/a).

Monto emitido mensual

Millones de pesos



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PiP, con información a agosto 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
EDUCA 23L	1,734	No	17-ago-23	13-ago-26	TIIE28 + 1.15%	/AA+.mx//HR AAA	Fibra Educa
EDUCA 23-2L	707	No	17-ago-23	08-ago-30	FIJA : 11.3%	/AA+.mx//HR AAA	Fibra Educa
EDUCA 23UL	1,298	No	17-ago-23	04-ago-33	UDIS : 6.6%	/AA+.mx//HR AAA	Fibra Educa
DANHOS 23L	2,500	No	18-ago-23	09-ago-30	FIJA : 10.6%	//AAA(mex)//HR AAA	Fibra Danhos
BEGRAND 23	800	No	22-ago-23	18-ago-26	TIIE28 + 2.5%	///HR A+/A+/M	Begrand
ORBIA 22L*	2,100	No	31-ago-23	04-dic-25	TIIE28 + 0.4%	//AAA(mex)//HR AAA	Orbia
ORBIA 22-2L*	7,900	No	31-ago-23	25-nov-32	FIJA : 10.6%	//AAA(mex)//HR AAA	Orbia
Total	17,040						

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 ocho meses transcurridos de 2023 se ha observado un equilibrio en la preferencia de tasas, con el 47.6% del monto total colocado a tasa fija, el 44.7% a tasa variable (37.4% a TIIE-28 y 7.3% a TIIE 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 publicó las minutas de su decisión de julio](#), en la que elevó el rango de la tasa de referencia en 25pb a 5.25%-5.50% en una decisión unánime, donde no se observó un tono suficientemente *hawkish* para reafirmar que se materializará un alza en septiembre. Sin embargo, en su intervención en el simposio de *Jackson Hole*, Jerome Powell dijo que es trabajo del Fed llevar la inflación al 2.0% y lo harán, y reafirmó con claridad que la institución mantendrá su objetivo sin cambios, en un contexto de creciente especulación sobre la posible conveniencia de subir dicho nivel. Tras dicha intervención, [nuestro equipo de Análisis Económico ahora espera una pausa en la reunión de septiembre](#) y un último incremento de 25pb en noviembre.

Por su parte, **Banxico** [publicó las minutas de la decisión del 10 de agosto](#), en la cual dejaron la tasa de referencia sin cambios en 11.25% por unanimidad. El documento mostró un tono *hawkish*, similar al del comunicado, destacando que todos los miembros reafirmaron la necesidad de mantener la tasa en su nivel actual por un periodo prolongado, con incluso algunos recalando que será difícil ver recortes este año. Por su parte, el Informe Trimestral del 2T23 de Banxico refrendó el tono *hawkish* de las últimas publicaciones, apoyando la visión de que aún estamos lejos del inicio de los recortes. Nuestro equipo de Análisis Económico reiteró su estimado de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios el resto del año, cerrando en 11.25%. Tras esto, esperan que el primer recorte se materialice en la reunión del 8 de febrero.

Certificados Bursátiles – Tasa de referencia

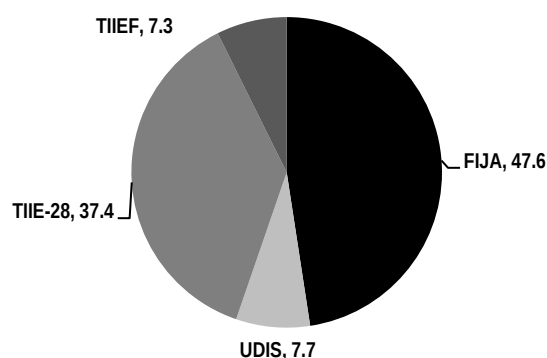
Millones de pesos, %

Tasa referencia	Emissiones en 2023	%
FIJA	55,652	47.58
UDIS	9,009	7.70
Total Variable	52,308	44.72
TIIE-28	43,734	37.39
TIIE-F	8,574	7.33
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 agosto de 2023.

Distribución por tasa de referencia, 2023

%

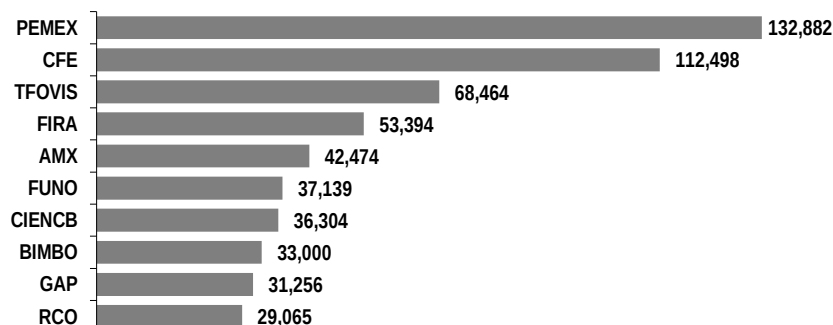


Los porcentajes pueden no coincidir por el redondeo.

Principales Emisores de LP. El 44.8% 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 19.1% 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*

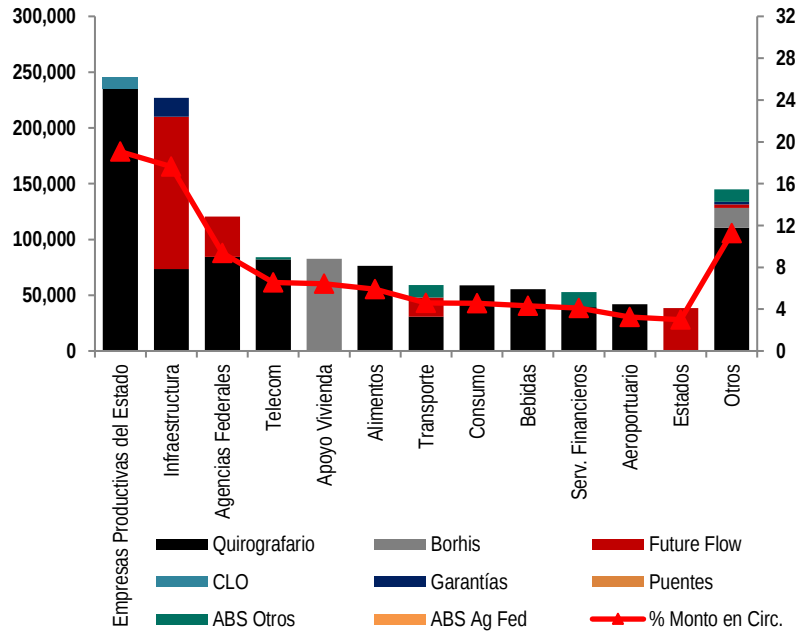
	PEMEX	CFE	TFOVIS	FIRA	AMX	FUNO	CIENCB	BIMBO	GAP	RCO
S&P	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	mx AAA	nd	nd	mx AAA	mx AAA	nd
Moody's	AAA.mx	AAA.mx	nd	nd	AAA.mx	nd	nd	nd	AAA.mx	nd
Fitch	nd	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	AAA (mex)	AAA (mex)	nd	AAA (mex)	nd	nd
HR	HR AAA	nd	nd	HR AAA	nd	HR AAA	nd	nd	nd	nd

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras a agosto 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, Telecom., Apoyo a la Vivienda y Alimentos) detentan el 64.9% de la deuda en circulación. Las Empresas Productivas del Estado mantienen el 19.1% (incluye quirografarios y CDO's) del mercado mientras que el 35.1% restante está pulverizado en 17 sectores.

Distribución de deuda corporativa por sector y estructura

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

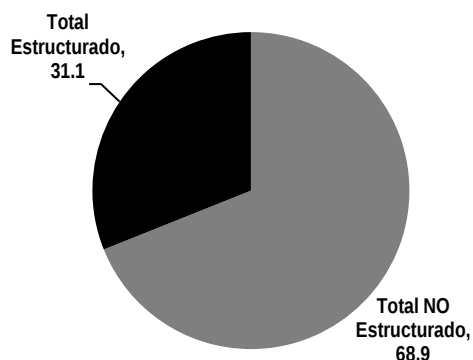


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Distribución por Tipo de Riesgo (Estructura). Al cierre de agosto de 2023, existen 216 emisiones estructuradas que representaron el 31.1% (\$399,854 millones) del total en circulación, mientras que durante el mismo periodo de 2022 este tipo de emisiones equivalían al 34.1% (\$409,530 millones). Cabe señalar que, a agosto de 2023, dos tipos de estructuras representan el 28.8% del monto en circulación (*Asset Backed Securities* con 10.8% y *Future Flow* con 18.0%). Por otra parte, existen 290 emisiones no estructuradas (68.9% del monto total), donde 7 sectores equivalen al 51.7% del monto en circulación (Empresas Productivas del Estado 18.3%, Agencias Federales 6.5%, Telecom 6.4%, Alimentos 5.9%, Infraestructura 5.7%, Consumo 4.6% y Bebidas 4.3%).

Deuda corporativa en circulación

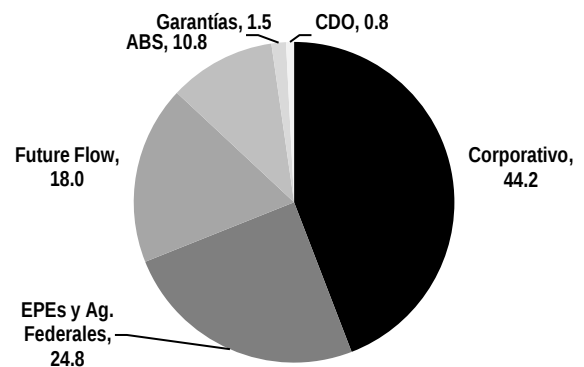
%



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

Clasificación por tipo de estructura

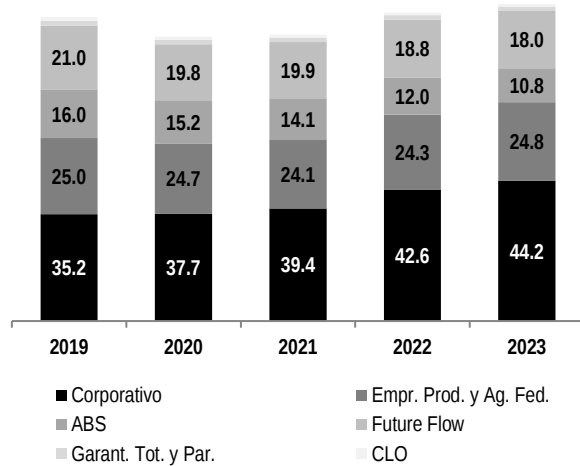
%



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

Montos en circulación

Millones de pesos, %



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

Montos emitidos

Millones de pesos

	2021	2022	2023
Corporativo			
Emitido	89,013	147,699	79,798
En circulación	457,604	533,177	568,519
Empresas Productivas del Estado y Ag. Fed.			
Emitido	34,177	41,000	24,900
En circulación	280,135	304,017	319,234
ABS			
Emitido	25,800	9,463	7,228
En circulación	163,864	150,440	138,792
Future Flow			
Emitido	0	16,180	4,243
En circulación	230,675	235,442	231,853
Garantías Totales y Parciales			
Emitido	0	0	800
En circulación	18,072	18,552	18,825
CLO			
Emitido	0	0	0
En circulación	11,579	10,797	10,384
Total			
Emitido	148,991	214,341	116,969
En circulación	1,161,930	1,252,426	1,287,607

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

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2023 se observó la amortización de cuatro bonos por un monto de \$4,186 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

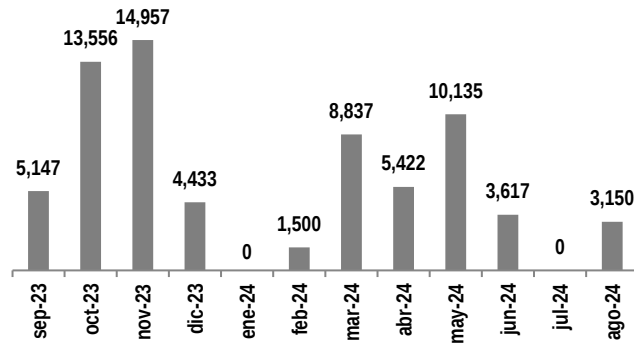
Emisión	Monto \$millones	Plazo (años)	Vencimiento	Cupón	Amort.	Calificaciones
95FEFA22	1,800	1.5	21-ago-23	TIIEF + 0.2%	Bullet	mxAAA//HR AAA
91BEGRAND18*	780	6.7	22-ago-23	TIIE28 + 2.55%	Parcial	///HR A+/A+/M
91MONEX21*	1,500	4.0	25-ago-23	TIIE28 + 1.5%	Bullet	//AA-(mex)/HR AA-
91123LCB21*	106	4.1	29-ago-23	TIIE28 + 2.9%	Parcial	mxAA//HR AAA
Total	4,186					

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

Dentro del perfil de vencimientos destaca que **el 5.6% del monto en circulación (\$70,754 millones) vence en los próximos 12 meses**, donde sobresalen por monto las emisiones: CFE 13-2 por \$6,750 millones, GICSA 16U por \$4,245 millones, FEFA 21G por \$3,500 millones y FUNO 13-2 por \$3,121 millones. Adicionalmente, **el 10.2% (\$129,194 millones) del mercado vence en el año 2024.**

Vencimientos para los próximos 12 meses

Millones de pesos



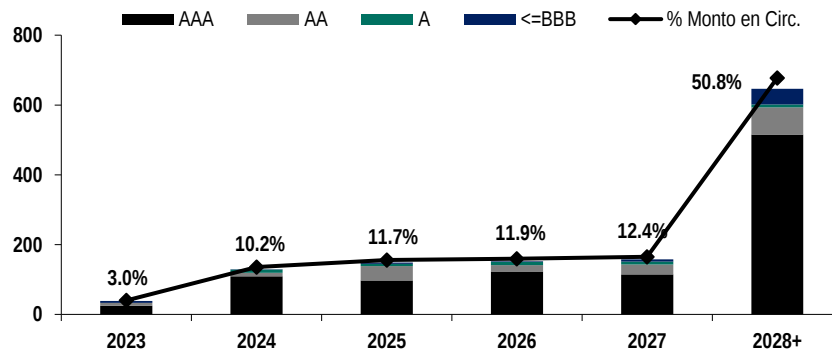
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Vencimientos

Sep. 23	KIMBER13 (\$1750; AAA); GMXT19-2 (\$1725; AAA); FINBE20 (\$1671.7; AA+)
Oct. 23	SORIANA20 (\$2700; AA+); GICSA16U (\$4245.4; 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); AERMXXCB17 (\$700; AA+); GAP19 (\$3000; AAA); NM21 (\$2900; AA+)
Abr. 24	CADU19 (\$285.7; 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 (\$416.7; AA+); VWLEASE21 (\$2000; AAA); ACTINVR23 (\$200; AA-)
Jul. 24	-
Ag. 24	ACTINVR19-2 (\$600; AA-); VASCONI19 (\$350; D); BBVALMX18-2 (\$2200; AAA)

Perfil de vencimientos

Miles de millones de pesos, %



Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto 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	Colocador	Emisor
DONDE 23	2,000	14-sep-23	17-sep-26	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	///HR AA/	Actinver	Fundación Dondé
CEMEX 23L		19-sep-23	nd-sep-26	TIIE-28	Bullet	Cemento	////	Banorte - Sant - Citi	CEMEX
CEMEX 23-2L	4,000	19-sep-23	nd-sep-30	Fija	Bullet	Cemento	////	Banorte - Sant - Citi	CEMEX
PCARFM 23	1,000	26-sep-23	24-sep-26	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	mxAAA/AAA(mex)//	Banorte - BBVA - Scotia	PACCAR Financial
CORAGF 23	2,000	27-sep-23	nd-sep-28	TIIE-28	Bullet	Serv. Fin.	mxBBB//HR A+/	BBVA	Corporación AGF
GAP 23L*	6,000	04-oct-23	23-mar-26	TIIE-28	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx//	BBVA - Sant - Scotia	GAP
GAP 23-3L		04-oct-23	nd-oct-29	Fija	Bullet	Aeropuertos	mxAAA/AAA.mx//	BBVA - Sant - Scotia	GAP
AC 23		12-oct-23	12-oct-26	TIIE-28	Bullet	Bebidas	/AAA.mx/AAA(mex)//	HSBC - Sant - Scotia	Arca Continental
AC 23-2	6,050	12-oct-23	03-oct-33	Fija	Bullet	Bebidas	/AAA.mx/AAA(mex)//	HSBC - Sant - Scotia	Arca Continental
Total	\$21,050								

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	Colocador	Emisor
VOLARCB 23	1,500	19-sep-23	20-sep-28	TIIE-28	Parcial	Aerolíneas	ABS	///HR AA+/AA+/M	Actinver - BBVA	Volaris
FUTILCB 23S	600	10-oct-23	nd-abr-27	TIIE-28	Parcial	Serv. Fin.	ABS	mxAAA//HR AAA/	Banorte - Actinver	Fin Útil
Total	\$2,100									

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	Colocador	Emisor
SHF 23	3,000	06-sep-23	19-mar-27	TIIE F	Bullet	///AAA(mex)/HR AAA	Santander - Invex - Scotia	SHF
CABEI 1-23S	3,000	21-sep-23	09-feb-27	TIIE-28	Bullet	mxAAA/AAA.mx//	Banorte	BCIE
CABEI 2-23S		21-sep-23	24-may-33	Fija	Bullet	mxAAA/AAA.mx//	Banorte	BCIE
COMPART 23S	3,000	27-sep-23	nd-mar-27	TIIE-28	Bullet	/AA.mx/AA(mex)/	Actinver - Banorte - BBVA	Banco Compartamos
Total	\$9,000							

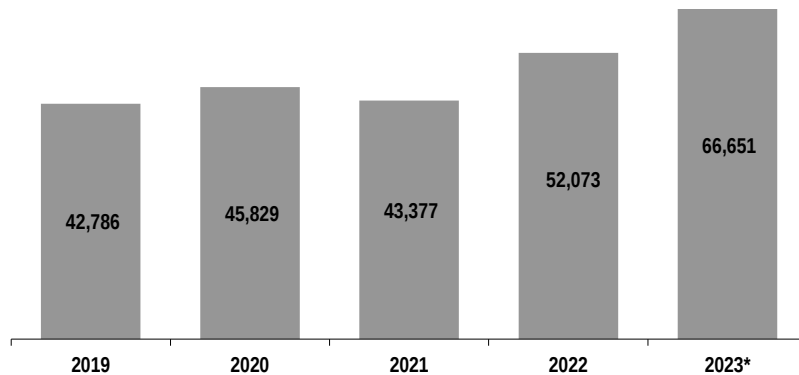
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reapertura.

Mercado de Deuda Corporativa – Corto Plazo

Al cierre de agosto 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 \$66,651 millones, 34.8% mayor con respecto al cierre del mismo mes en 2022. Durante agosto de 2023 se colocaron \$27,384 millones, monto 43.8% superior al registrado en agosto 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 agosto ascendió a 94.7% 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

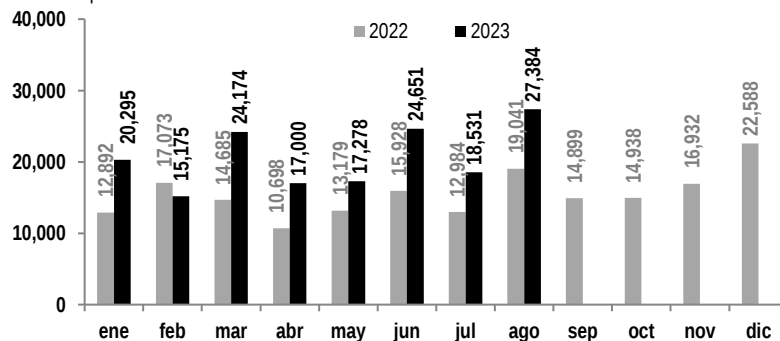


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Emisiones en agosto 2023. El monto emitido (\$27,384 millones) fue 43.8% superior respecto a agosto de 2022 (\$19,041 millones). Por su parte, el monto acumulado colocado en 2023 (\$164,489 millones) fue 41.2% mayor a lo registrado durante 2022.

Monto emitido mensual

Millones de pesos



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

Condiciones del Mercado – Subastas de Colocación. El 94.7% de los recursos convocados fueron colocados durante agosto de 2023. En este periodo, el promedio del *spread* de las emisiones quirografarias de corto plazo referenciadas a la THIE-28 resultó en 0.46%, esto es 11pb menor al promedio de 0.57% registrado en agosto de 2022. Por otro lado, de lo emitido en el mes (\$27,384 millones), el 66% tiene calificación de corto plazo en escala nacional 'F1+'. Así, los emisores que destacaron fueron: Minera Frisco, VW Leasing y GM Financial de México por haber colocado los mayores montos.

Monto convocado y colocado de deuda de corto plazo por emisor

Millones de pesos

Emisor	Convocado	Colocado	Emisor	Convocado	Colocado
Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	5,000	100%	Fondo de Gtía y Fomento para Agric., Gan. y Avi.	800	100%
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	5,200	94%	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER	625	100%
GM Financial de México, SA de CV, SOFOM ENR	3,700	95%	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	800	59%
Almacenadora Afirme S.A. de C.V.	2,611	100%	Navistar Financial, S.A. de C.V. SFOM ENR	500	93%
Paccar Financial México, SA de CV, SOFOM, ENR	2,500	81%	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR	299	100%
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	2,000	100%	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.	285	100%
Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR	2,150	89%	Mercader Financial, S.A. de C.V., SOFOM, ENR	100	100%
Arrendadora Afirme S.A. de C.V.	1,222	100%	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd.	78	100%
Toyota Financial Services México S.A. de C.V.	1,050	100%			
TOTAL				28,920	94.69%

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

Renovaciones de deuda de corto plazo por semana

Millones de pesos

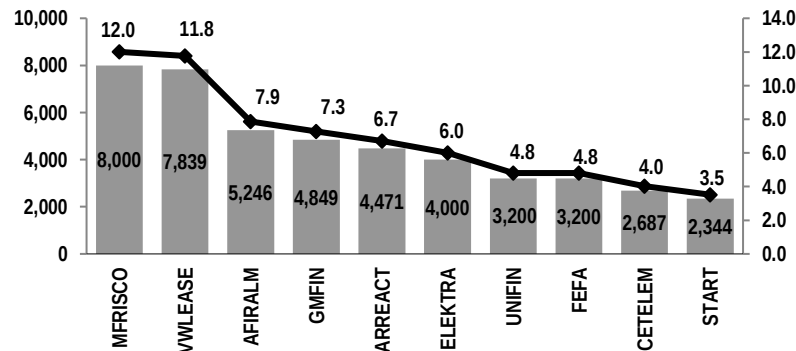
Calificación en escala nacional de CP (monto colocado)													
	Monto	Monto											
Semana	Convocado	Colocado	%	ST Prom	Plazo Prom	F1+	F1	F2	F3	B	C	D	Principales Emisores
1 al 4 de agosto	5,949	5,754	96.7%	0.16%	70 días	84%	0%	16%	0%	0%	0%	0%	GCARSO, VWLEASE, GMFIN
7 al 11 de agosto	3,907	3,885	99.4%	0.32%	121 días	87%	0%	13%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, PCARFM
14 al 18 de agosto	10,448	10,097	96.6%	0.26%	91 días	39%	0%	61%	0%	0%	0%	0%	MFRISCO, VWLEASE, AFIRALM
21 al 25 de agosto	4,990	4,610	92.4%	0.24%	106 días	83%	0%	17%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, GMFIN, AFIRMAR
28 al 31 de agosto	3,627	3,038	83.8%	0.19%	60 días	69%	0%	31%	0%	0%	0%	0%	VWLEASE, AFIRALM, GMFIN
Total	28.920	27.384	94.69%	0.25%	95 días	66.0%	0.0%	34%	0%	0%	0%	0%	MFRISCO, VWLEASE, GMFIN

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

Principales Emisores. El 68.8% de la deuda de corto plazo lo detentan 10 emisores, entre los que resaltan por su monto en circulación: Minera Frisco (\$8,000 millones), Volkswagen Leasing (\$7,839 millones) y Almacenadora Afirme (\$5,246 millones). Cabe señalar que ocho de los principales emisores cuentan con una calificación crediticia (por al menos una agencia) superior o igual a 'F1' (o equivalente).

Principales emisores de corto plazo

Millones de pesos, %



Calificación de Corto Plazo en escala nacional

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

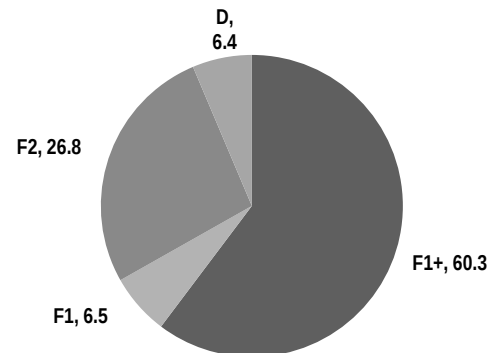
Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras al cierre de agosto de 2023. nd: no disponible

Principales Sectores y Calificación. Durante agosto de 2023 el sector Servicios Financieros sigue al frente del mercado de CP con el mayor porcentaje de monto en circulación (40.0% vs 49.0% en agosto 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 17.4% (vs 11.8% en agosto 2022) por la reactivación de VW Leasing y Toyota.

Distribución por sector y calificación

Millones de pesos, %

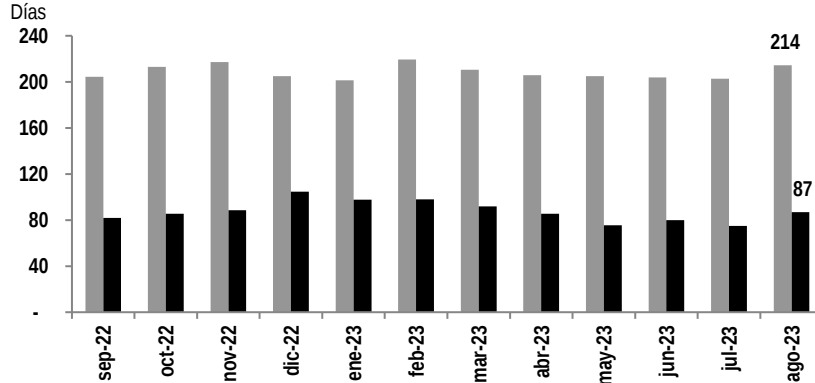
Sector	2023*		2022	Var. (pp)
	Monto	%	%	
Serv. Financieros	26,667	40.0	49.0	-9.0
Automotriz	11,610	17.4	11.8	5.6
Minero / Metalúrgico	8,450	12.7	11.2	1.5
Consumo	5,455	8.2	9.8	-1.6
SFOL E Consumo	2,687	4.0	0.4	3.6
SFOL E MYPE	2,344	3.5	4.6	-1.1
Otros	9,437	14.2		
Total*	66,651	100		



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

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2023, los días por vencer promedio ponderado de la deuda de CP se ubicaron en 87 días, por debajo de los 92 días registrados en agosto de 2022.

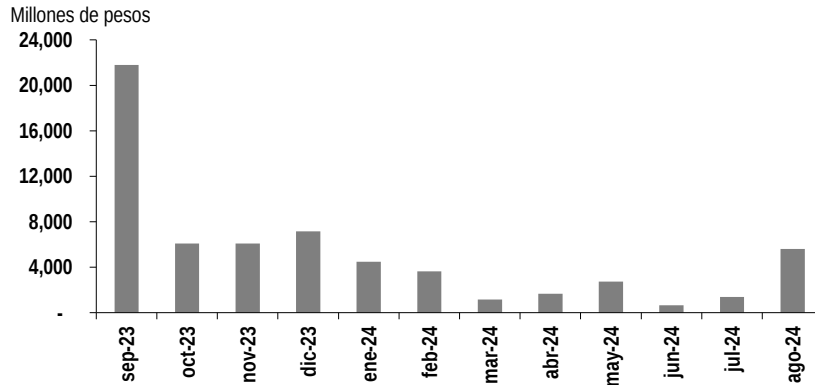
Plazo vs DxV



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

Para septiembre de 2023 se esperan vencimientos por \$21,782 millones. El 34.9% de los \$66,651 millones de Deuda Corporativa de Corto Plazo en circulación vence en septiembre de 2023, cuando al cierre de julio se esperaba que venciera el 29.6% durante agosto de 2023. Es importante considerar que los emisores de este mercado refinancian sus vencimientos de manera recurrente.

Perfil de Vencimientos



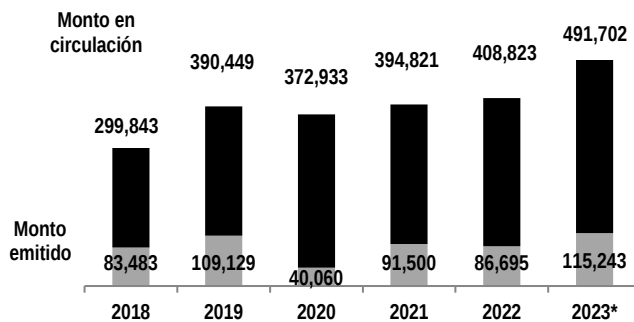
Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Mercado de Bonos Bancarios

Evolución del Mercado. El mercado de bonos bancarios cerró agosto de 2023 con un monto en circulación de \$491,702 millones, representando un incremento del 23.0% 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 agosto de 2023 el 41.2% del monto en circulación del mercado corresponde a la banca privada.

Deuda bancaria en circulación

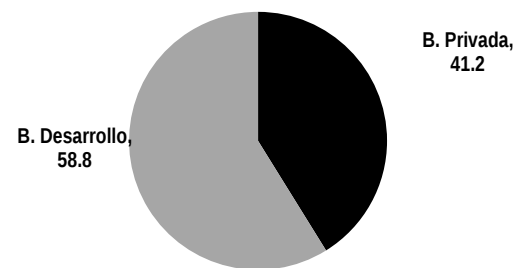
Millones de pesos



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

Clasificación por tipo de banco

%



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

Últimas colocaciones en el mercado Bancario. Durante agosto se llevaron a cabo cuatro colocaciones por un monto de \$16,749 millones por parte de Nacional Financiera, Scotiabank y Banco Actinver. Las emisiones registradas en 2023 (\$115,243 millones) representaron un incremento de 59.6% frente al mismo periodo de 2022 (\$72,195 millones).

Últimas Emisiones Bancarias

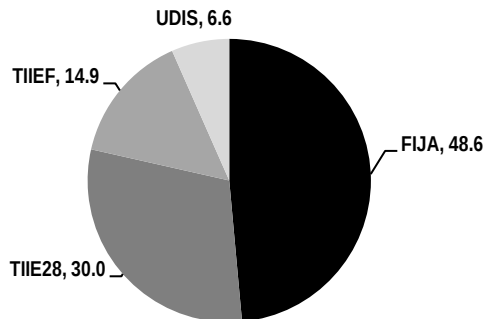
Millones de pesos

Emisión	Monto \$mdp	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Tasa Ref. Spread %	Amort.	Calificación S&P/Moody's/Fitch/HR	Sector	Emisor
CDNAFR23-2S	6,023	04-ago-23	21-nov-25	TIIEF + 0.23%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Nacional Financiera
CDNAFR23-3S	3,000	04-ago-23	12-feb-27	TIIEF + 0.26%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	B. Desarrollo	Nacional Financiera
94SCOTIAB23	7,125	18-ago-23	02-mar-26	TIIE28 + 0.04%	Bullet	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Privado	Scotiabank Inverlat
94BACTIN23-2	600	30-ago-23	23-ago-28	FIJA: 10.15%	Bullet	//AA (mex)/HRAA	Privado	Banco Actinver
Total	\$16,749							

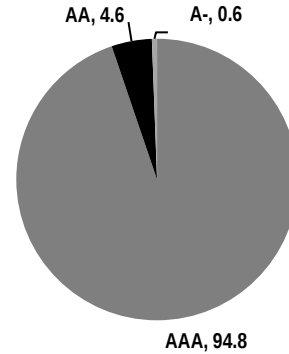
Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, Solicitudes CNBV, Avisos de Oferta Pública y "Selling Memos". nd: no disponible. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas

Condiciones del Mercado – Bonos Bancarios. Al cierre de agosto de 2023, el 48.6% del monto en circulación en el mercado de deuda bancaria corresponde a tasa fija. Por su parte, también encontramos colocaciones a tasa revisable (TIE-28 y TIE Fondo / 44.8%) y una parte a tasa fija real (6.6%). Por otro lado, es importante mencionar que la mayoría de las emisiones bancarias cuentan con la máxima calificación crediticia ‘AAA’ (94.8% del monto en circulación).

Distribución por tasa
%



Distribución por calificación
%

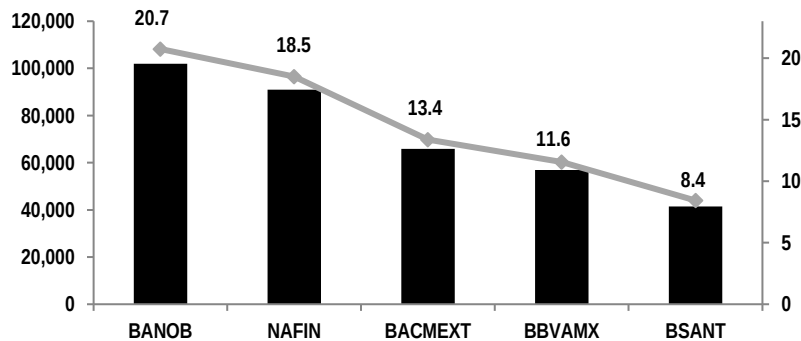


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto 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 20.7% del total, ubicándose como el principal colocador del mercado.

Principales emisores
Millones de pesos, %

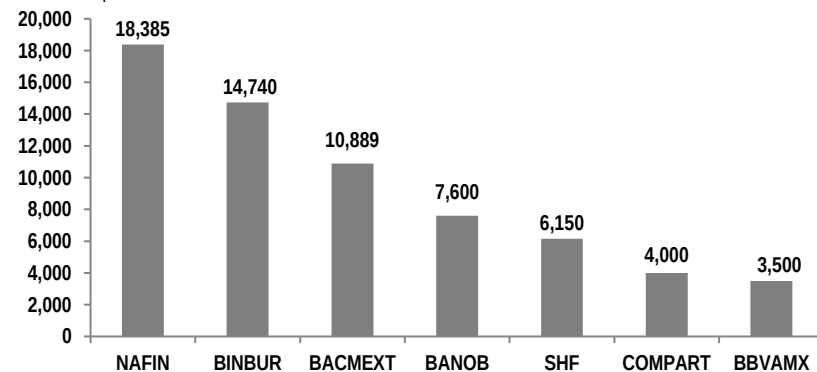


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP, al cierre de agosto de 2023.

Perfil de Vencimientos. Durante agosto de 2023 no se presentaron vencimientos. En los próximos 12 meses esperamos que las amortizaciones sumen \$71,464 millones, lo cual representaría el 14.5% del monto en circulación. Cabe señalar que, de dicha cantidad, Nafin tiene amortizaciones programadas de \$18,385 millones.

Próximos vencimientos (12M)

Millones de pesos

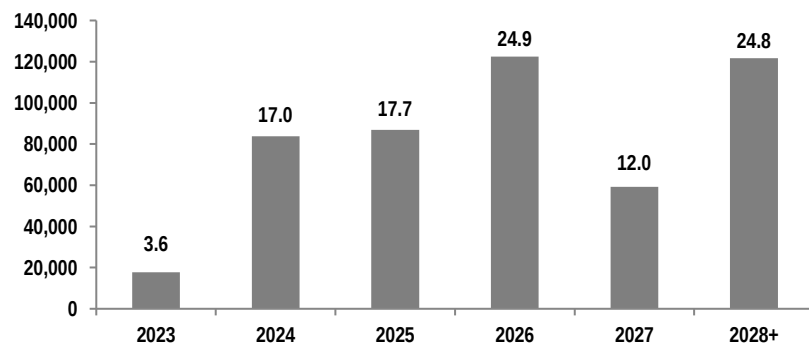


Fuente: Banorte / BMV / BIVA / PIP.

En el resto de 2023, los vencimientos programados ascienden a \$17,700 millones, representando un 3.6% del monto en circulación. Mientras que en 2024 y 2025 se espera el vencimiento de \$83,747 millones (17.0%) y de \$86,898 millones (17.7%), 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 BANO 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 agosto de 2023.

Anexo 1. Principales Emisores* - LP

EMISORA	MONTO EMITIDO \$millones	%	CALIFICACIÓN EMISOR S&P/MOODY'S/FITCH/HR	NOMBRE
1 PEMEX	132,882	10.32%	mx AAA/AAA.mx/nd/HR AAA	Petróleos Mexicanos
2 CFE	112,498	8.74%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Comisión Federal de Electricidad
3 TFOVIS	68,464	5.32%	mx AAA/nd/nd/nd	FOVISSSTE
4 FIRA	53,394	4.15%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
5 AMX	42,474	3.30%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	America Móvil S.A. De C.V.
6 FUNO	37,139	2.88%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Fibra Uno Administración, S.A. de C.V.
7 CIENCB	36,304	2.82%	nd/nd/nd/nd	Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, S.A. de C.V.
8 BIMBO	33,000	2.56%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.
9 GAP	31,256	2.43%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V.
10 RCO	29,065	2.26%	nd/nd/nd/nd	Red de Carreteras de Occidente, S.A.P.I.B. de C.V.
11 KOF	28,627	2.22%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/HR AAA	Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.
12 MXPUCB	24,305	1.89%	nd/nd/nd/nd	Fonadin
13 ELEKTRA	22,327	1.73%	nd/nd/A+ (mex)/HR AA	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
14 GCDMXCB	21,802	1.69%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Gobierno del Distrito Federal
15 GMXT	21,325	1.66%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	GMéxico Transportes, S.A. de C.V.
16 OSM	20,078	1.56%	mx AA-/nd/AAA (mex)/HR AAA	Operadora de Sites Mexicanos, S.A. de C.V.
17 ORBIA	20,000	1.55%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.
18 TMMCB	17,198	1.34%	nd/nd/nd/nd	Transportación Marítima Mexicana y TMM División Marítima S.A. de C.V.
19 FONADIN	16,767	1.30%	nd/nd/nd/nd	Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin)
20 LALA	16,268	1.26%	nd/nd/AA- (mex)/HR AA	Grupo LALA, S.A.B. de C.V.
21 CHIHCB	15,992	1.24%	mx A+/A.mx/BBB+ (mex)/nd	Gobierno del Estado de Chihuahua
22 ARCA	15,000	1.16%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.
23 CETELEM	14,731	1.14%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
24 FONACOT	14,077	1.09%	mx AAA/nd/AAA (mex)/HR AAA	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
25 LIVEPOL	13,500	1.05%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
26 KIMBER	11,750	0.91%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Kimberly-Clark de México S.A. De C.V.
27 MOLYMET	11,590	0.90%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Molibdenos y Metales S.A.
28 CONMEX	11,463	0.89%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Concesionaria Mexiquense
29 GICSA	10,994	0.85%	mx B/nd/nd/nd	Grupo GICSA, S.A.B. de C.V.
30 OMA	10,700	0.83%	mx AAA/AAA.mx/AAA (mex)/nd	Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V. (OMA)
31 HERDEZ	10,500	0.82%	mx AA/nd/AA (mex)/nd	Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
32 CAMS	9,869	0.77%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de la Autopista Monterrey Saltillo, S.A. de C.V.
33 FEMSA	9,274	0.72%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.
34 EDONL	9,034	0.70%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
35 FHIPO	8,990	0.70%	nd/nd/nd/HR AA+	Fideicomiso Hipotecario (FHIPO)
36 PAMMCB	8,700	0.68%	nd/nd/nd/nd	Red Estatal de Autopistas de Nuevo León
37 AUNET	8,668	0.67%	nd/nd/nd/nd	Autovía Necaxa - Tihuatlán, S.A. de C.V.
38 GPH	8,500	0.66%	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 DANHOS	8,000	0.62%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Concentradora Fibra Danhos, S.A. de C.V.
41 FIBRAPL	7,453	0.58%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Prologis Property México, S.A. de C.V.
42 VWLEASE	7,053	0.55%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
43 FERROMX	7,000	0.54%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Ferrocarril Mexicano
44 ALSEA	7,000	0.54%	nd/nd/A+ (mex)/HR A-	ALSEA, S.A.B. de C.V.
45 MEGA	7,000	0.54%	nd/nd/AAA (mex)/HR AAA	Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.
46 CHIACB	6,564	0.51%	mx A/A+.mx/A- (mex)/nd	Estado de Chiapas
47 CASITA	6,536	0.51%	nd/C.mx/nd/nd	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
48 SORIANA	6,500	0.50%	nd/nd/AA+ (mex)/HR AAA	Organización Soriana, S.A.B. de C.V.
49 GRUMA	6,500	0.50%	mx AA+/nd/AAA (mex)/nd	GRUMA, S.A.B. de C.V.
50 IPORCB	5,886	0.46%	nd/nd/nd/nd	Operadora Metropolitana de Carreteras, S.A. de C.V.
51 LPSLCB	5,648	0.44%	nd/nd/nd/nd	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., ICA San Luis, S.A. de C.V.
52 CASCB	5,357	0.42%	nd/nd/nd/nd	Concesionaria de Autopistas del Sureste, S.A. de C.V.
53 OPI	5,260	0.41%	nd/nd/nd/nd	Organización de Proyectos de Infraestructura, S. de R.L. de C.V.
54 CEDEVIS	5,257	0.41%	mx AAA/nd/AAA (mex)/nd	Infonavit
55 TELMEX	5,000	0.39%	mx AAA/AAA.mx/nd/nd	Teléfonos de México, S.A. de C.V.
Total Muestra*	1,098,616	85.32%		

Fuente: Banorte / BMV / Calificadoras, al cierre de agosto 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	MFRISCO	8,000	12.0%	- / - / F2mex / HR2	Minera Frisco, S.A.B. de C.V.
2	VWLEASE	7,839	11.8%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1	Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.
3	AFIRALM	5,246	7.9%	mxA-2 / - / - / HR1	Almacenadora Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Gpo. Fin.
4	GMFIN	4,849	7.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	GM Financiamientos de México, S.A. de C.V., SOFOM ENR
5	ARREACT	4,471	6.7%	- / - / F1+mex / HR1	Arrendadora Actinver, S.A. de C.V.
6	ELEKTRA	4,000	6.0%	- / - / F1+mex / HR1	Grupo Elektra S.A. de C.V.
7	UNIFIN	3,200	4.8%	mxD / - / - / HR5	Unifin Financiera, S.A.B. de C.V.
8	FEFA	3,200	4.8%	mxA-1+ / - / F1+mex / HR+1	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
9	CETELM	2,687	4.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Cetelam, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R.
10	START	2,344	3.5%	- / A-1.mx / - / HR+1	Start Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, ER, Banregio Grupo Financiero
11	TPLAY	2,000	3.0%	- / - / - / HR2	Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V.
12	GCARSO	2,000	3.0%	- / - / F1+mex / -	Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
13	FACTOR	1,989	3.0%	- / - / F2mex / HR1	Factoring Corporativo, S.A. de C.V. SFOM ENR
14	TOYOTA	1,965	2.9%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Toyota Financial Services México S.A. de C.V.
15	PCARFM	1,807	2.7%	mxA-1+ / - / F1+mex / -	Paccar Financiamientos México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
16	FORD	1,510	2.3%	- / A-1.mx / F1+mex / -	Ford Credit de México, S.A. de C.V. SFOM ENR
17	AFIRMAR	1,485	2.2%	mxA-2 / - / - / HR1	Arrendadora Afirme S.A. de C.V.
18	LAB	1,054	1.6%	- / - / F1+mex / HR1	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.
19	FONDO	800	1.2%	- / - / F1+mex / HR+1	Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura
20	MINSA	735	1.1%	- / A-2.mx / - / -	Grupo Minsa S.A.B. de C.V.
21	DONDE	695	1.0%	- / - / - / HR1	Fundación Rafael Dondé, I.A.P.
22	MEXAMX	649	1.0%	mxD / - / Dmex / HRD	Mexarrend, S.A.P.I. de C.V.
23	ALMER	523	0.8%	- / - / F1mex / HR1	Almacenadora Mercader, S.A., Org. Aux. del Crédito
24	MERCFIN	503	0.8%	- / - / F2mex / HR2	Mercader Financiamientos, S.A. de C.V., SOFOM, ENR
25	FINBE	470	0.7%	- / - / F1+mex / HR1	Financiera Bepensa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
26	AUTLAN	450	0.7%	- / - / F1mex / HR2	Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V.
27	SFPLUS	422	0.6%	- / - / F2mex / HR2	Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. SOFOM, ER
28	NAVISTS	380	0.6%	mxA-1+ / - / - / HR+1	Navistar Financiamientos, S.A. de C.V. SFOM ENR
29	PDN	375	0.6%	- / - / F1mex / HR1	Portafolio de Negocios
30	GFAMSA	358	0.5%	- / - / Dmex / -	Grupo Famsa, S.A.B. de C.V.
31	AFIRFAC	138	0.2%	mxA-2 / - / - / HR1	Factoraje Afirme S.A. de C.V., Org. Aux. del Créd., Afirme Grupo Financiero
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 *		66,651	100%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA / Calificadoras, al cierre de agosto 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	101,972	20.7%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
2	NAFIN	90,998	18.5%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/HRAAA	Nacional Financiera
3	BACMEXT	65,839	13.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Nacional de Comercio Exterior
4	BBVAMX	56,861	11.6%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	BBVA Bancomer
5	BSANT	41,440	8.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Santander S.A.
6	BANORTE	25,781	5.2%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Banco Mercantil del Norte
7	SHF	20,000	4.1%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Sociedad Hipotecaria Federal
8	BLADEx	19,578	4.0%	mxAAA/AAA (mex)/	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior
9	BINBUR	14,740	3.0%	mxAAA/AAA (mex)/HRAAA	Banco Inbursa
10	BACTIN	11,907	2.4%	//AA (mex)/HRAA	Banco Actinver
11	HSBC	11,200	2.3%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	HSBC
12	COMPART	10,860	2.2%	mxAA//AA (mex)/	Banco Compartamos
13	SCOTIAB	7,125	1.4%	mxAAA/Aaa.mx/AAA (mex)/	Scotiabank Inverlat
14	KEXIM	7,000	1.4%	/Aaa.mx/HRAAA	Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea
15	KDB	3,500	0.7%	/AAA.mx/AAA (mex)/	Korea Development Bank
16	CSBANCO	2,900	0.6%	//A- (mex)/HRA	Consubanco S.A.
Total		491,702	100.0%		

Fuente: Banorte / BMV / BIVA Calificadoras, al cierre de agosto 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, Jazmin 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, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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	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
Jazmín 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