

El crédito siguió creciendo al cierre del 2023, aunque los efectos de base impulsando una moderación

- Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de diciembre del 2023. El crédito creció 5.6% a/a en términos reales
- Al interior, el comportamiento fue mixto. El préstamo al consumo se mantuvo alto en 12.2% (previo: 12.8%), notando una moderación a lo largo del 4T23. El empresarial se expandió marginalmente a 3.0% (previo: 2.9%), mientras que el de vivienda resultó en 4.1% (previo: 4.7%)
- El índice de morosidad de la cartera mejoró, situándose en 2.3%. El índice para consumo aumentó a 3.4% (+10pb), con el de vivienda sin cambios en 2.6%, mientras que el empresarial mejoró a 1.8% (-30pb)
- Mantenemos una visión positiva sobre el crédito. No obstante, anticipamos una divergencia en el comportamiento de sus componentes, con el de consumo manteniendo cierto impulso, mientras que el de vivienda y el empresarial podrían moderarse ligeramente ante el nivel actual de las tasas de interés

El crédito suma 21 meses con tasas anuales positivas. El crédito bancario al sector privado no financiero creció 5.6% a/a en términos reales (ver [Gráfica 1](#)), moderándose relativo a noviembre (6.0%). El periodo estuvo caracterizado por resiliencia en el consumo, algo ya esperado considerando las festividades de fin de año. Adicionalmente, la fortaleza de los fundamentales se mantuvo, destacando la [baja tasa de desempleo](#) y el alza en los salarios promedio. Por otra parte, la actividad económica parece que se mantuvo algo limitada, lo que en conjunto con una [mayor inflación](#) pudo haber limitado aún más las ganancias.

Por componentes, el crédito al consumo creció 12.2% (previo: 12.8%), moderándose por tercer mes consecutivo. Al interior, el desempeño estuvo sesgado a la baja, con tres de los cinco rubros con menores tasas de expansión relativo al mes previo, como se aprecia en la [Gráfica 2](#). Por orden de relevancia, los préstamos personales avanzaron +7.5% (previo: +9.0%), con los de nómina en +7.9% (previo: +9.3%), y las tarjetas de crédito en +14.4% (previo: +15.0%). Por el contrario, 'otros' se aceleraron a 28.7% (previo: 22.1%). Finalmente, los bienes duraderos quedaron sin cambios en +14.9%. El crédito empresarial se aceleró marginalmente a 3.0% (previo: 2.9%), con cinco de los trece sectores impulsando este aumento. En el detalle, las categorías con las mejorías más relevantes fueron medios masivos en -17.5% (previo: -26.1%) y servicios profesionales en +14.8% (previo: +11.2%). Por el contrario, las categorías con deterioros incluyen a servicios de alojamiento con -6.9% (previo: +0.4%) y transporte en +6.3% (previo: +9.8%). Finalmente, el crédito a la vivienda fue menor en +4.1% (previo: +4.7%). La desaceleración es explicada por el rubro de interés social, cayendo a -5.0% desde -2.0%. Mientras tanto, la categoría residencial resultó en +4.5% (previo: +5.0%). Para mayores detalles ver la [Tabla 1](#).

El índice de morosidad mejoró representando el 2.3% de la cartera total. Con este dato, destacamos que el promedio de todo el año fue 2.4% ([Gráfica 3](#)), bastante bajo en nuestra opinión. En el detalle, el índice del crédito al consumo aumentó 14pb a 3.4%. Mientras tanto, el índice de la vivienda no registró cambios, en 2.6%, con la métrica empresarial mejorando en 26pb a 1.8%. Considerando esto, creemos que es relevante señalar que los niveles generales de morosidad son bastante estables, lo que en nuestra opinión continúa mostrando un buen comportamiento en la gestión y colocación del crédito, lo que es especialmente importante en un contexto de tasas de interés altas.



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com



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

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



Documento destinado al público en general

Creemos que el crédito seguirá creciendo en 2024. Considerando el comportamiento estimado de diferentes variables relevantes, mantenemos nuestra visión sobre una tendencia de expansión para el indicador general, aunque probablemente a un ritmo más moderado. Por otra parte –también definidos por los elementos considerados en nuestro escenario–, la tasa de crecimiento de los distintos rubros, tal y como se vio en 2023, será heterogénea. Así, esperamos que la expansión del crédito para todo el 2024 sea de alrededor de 6.0%, una cifra bastante positiva si se considera que el efecto base es más retador.

En el detalle, el principal factor positivo para el crecimiento del crédito es el inicio del ciclo de los recortes por parte de Banxico, esperando que comiencen a finales del 1T24 con -25pb, continuando con una senda gradual y resultando en una tasa de 9.25% al cierre del año. Adicionalmente, creemos que el mercado laboral se mantendrá fuerte, lo que probablemente se traducirá en un mayor porcentaje de la población con acceso al crédito formal. Otros elementos como una mayor oferta de crédito y canales de compra serán algunos de los soportes de las tasas de crecimiento del crédito. Sobre estos dos, tendencias como ‘comprar ahora y pagar después’ o la reducción de tiempo de entrega para las compras en línea se plantean como impulsores del crédito al consumo en el 2024. En ese sentido, la *Asociación Mexicana de Ventas Online* reconoce que México se encuentra entre las cinco naciones con tasas de crecimiento más dinámicas, estimando que para 2026 el comercio en línea crecerá 33% vs 2023. Más aún, estudios como ‘*Números que hablan de México*’ de la consultoría *Fiserv* reportan que métodos de financiamiento como los meses sin intereses son de gran atractivo para el consumidor mexicano, calificándolos como uno de los instrumentos más eficientes para mejorar su experiencia de compra, con más del 66% de la población prefiriendo usar esta facilidad a través de la tarjeta de crédito.

Considerando lo anterior, creemos que el crédito al consumo seguirá liderando la expansión, aunque probablemente limitado en el margen por: (1) Un escenario adverso para la inflación; y (2) un efecto base retador. Respecto al crédito empresarial, los efectos del *nearshoring* seguirán impulsando la demanda por crédito por parte de las MyPiMES, con factores como menores tasas de intereses siendo clava para el crecimiento. Finalmente, sobre el crédito a la vivienda, no anticipamos mayor cambio, siendo el rubro más estable, aunque puede verse favorecido por el ciclo acomodaticio de Banxico.

Cartera vigente al sector privado bancario

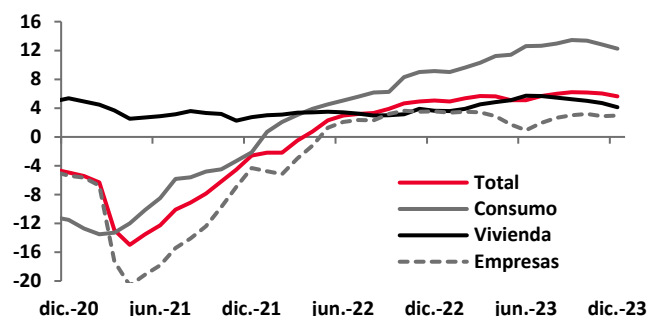
% a/a real

	dic-23	nov-23	dic-22	2023	2022
Cartera directa vigente	5.6	6.0	5.0	5.6	2.2
Consumo	12.2	12.8	9.1	11.8	5.3
Tarjetas de crédito	14.4	15.0	12.4	15.5	6.4
Nómina	7.9	9.3	8.7	9.8	5.7
Personales	7.5	9.0	5.7	7.6	3.8
Bienes duraderos	14.9	14.9	5.2	10.4	0.8
Automotriz	18.2	17.7	1.4	11.4	-3.7
Bienes muebles	-0.7	1.5	27.3	5.2	30.3
Otros	28.7	22.1	12.8	14.8	18.5
Vivienda	4.1	4.7	3.6	4.8	3.3
Interés social	-5.0	-2.0	-9.1	-4.7	-12.5
Media y residencial	4.5	5.0	4.2	5.2	4.1
Empresas	3.0	2.9	3.6	2.7	0.6
Actividades primarias	-1.3	-0.6	2.1	-2.1	3.3
Minería	35.1	38.2	-9.2	10.8	-3.8
Construcción	3.4	2.8	-3.8	-0.1	-3.8
Electricidad, agua y gas	-4.6	-7.9	133.9	50.2	35.7
Industria manufacturera	-4.1	-6.7	4.4	-1.8	2.2
Comercio	6.7	9.5	4.5	5.3	0.3
Transportes, correos y almacenamiento	6.3	9.8	-4.0	4.6	-3.3
Información en medios masivos	-17.5	-26.1	1.9	-21.3	8.6
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	9.2	9.7	9.4	9.9	-1.1
Servicios profesionales, científicos y técnicos	14.8	11.2	12.3	13.3	1.3
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	-6.9	0.4	-1.1	-2.3	-5.5
Otros servicios	16.6	16.8	7.8	16.0	7.9
No sectorizado	-0.4	4.6	11.4	5.7	2.2
Intermediarios financieros no bancarios privados	19.7	30.7	18.9	28.2	-0.9

Fuente: Banxico

Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario

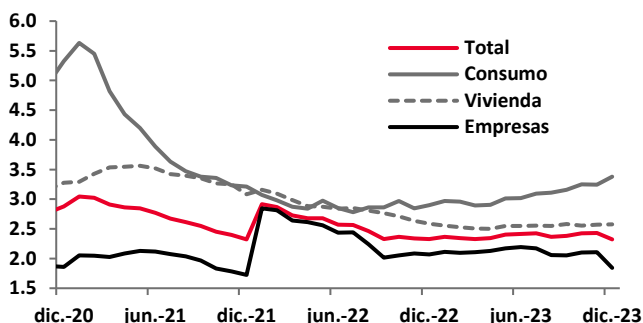
% a/a real



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida

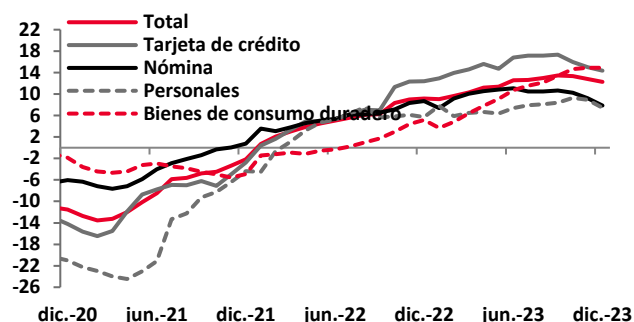
% total del portafolio



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

Gráfica 2: Cartera vigente al sector privado no bancario: Crédito al consumo

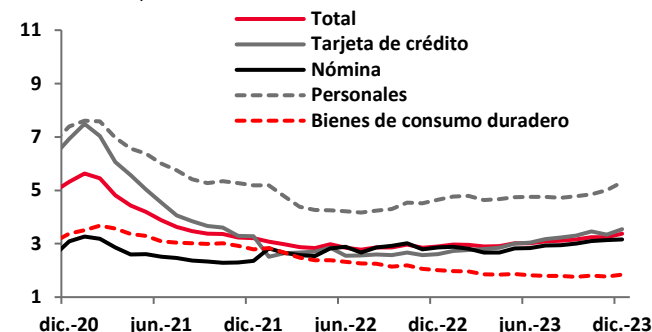
% a/a real



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

Gráfica 4: Cartera vencida: Consumo

% del total del portafolio



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

Análisis Económico



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



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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