

## Aceleración en el crédito bancario, con dinamismo en préstamos de consumo y empresariales

- Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de mayo de 2024
- El crédito bancario creció 6.4% a/a en términos reales, con una acelerándose relevante vs. el mes previo (5.6%) y por encima de estimado nuestro estimado (5.7%)
- Al interior, dos de los tres rubros fueron más altos, destacando el crédito al consumo (14.5%) y el empresarial (4.2%). Mientras tanto, el crédito a la vivienda fue más estable (3.4%)
- El índice de morosidad de la cartera se mantuvo sin cambios, representado 2.2% del total. Sus tres componentes mostraron los mismos niveles del mes previo. Así, la métrica empresarial fue de 1.8%, con la de vivienda en 2.6% y la de consumo en 2.9%
- Identificamos factores que pueden sostener la tendencia positiva del crédito al consumo en el corto plazo. No obstante, el panorama para el crédito empresarial y de vivienda enfrenta más vientos en contra, aunque esperamos que continúen tasas de crecimiento parecidas en lo que va del año

El crédito continúa mostrando una notoria fortaleza, con los préstamos al consumo apoyando su desempeño. El crédito bancario al sector privado no financiero creció 6.4% a/a en términos reales (ver [Gráfica 1](#)), por arriba de nuestro estimado (5.7%). En lo que va del año, la tasa de expansión del crédito ha promediado 5.7%, ligeramente por arriba de lo visto en el mismo periodo de 2023 (5.3%) y con nuestra expectativa de una aceleración adicional en el resto del año. Sobre el resultado de hoy, que sorprendió al alza, algunos motores incluyen: (1) Una estacionalidad positiva en el consumo de los hogares por el *Día de las Madres* y las promociones del *Hot Sale*; (2) solidez del mercado laboral, con la creación de empleo reanudándose en el mes, especialmente en el sector formal –lo que provoca que un mayor porcentaje de la población tenga posibilidad de adquirir un crédito en el sistema bancario; y (3) la necesidad por parte de las MiPyMEs por seguir o iniciar proyectos de inversión asociados al *nearshoring* y a las obras del gobierno.

Por componentes, el crédito al consumo creció 14.5% (previo: 13.9%). Al interior, el desempeño fue sesgado al alza, con tres de los cinco rubros registrando mayores tasas vs el mes previo, como se aprecia en la [Gráfica 2](#). La aceleración se centró en tarjetas de crédito (11.5% desde 10.2%). Los préstamos personales resultaron en 9.9% desde 9.3%, mientras que las ganancias en bienes duraderos fueron más modestas, de 37.0% desde 36.5%. Destacamos los autos (43.7% desde 43.5%) –que continuó con ajustes relacionados a la incorporación de la cartera de una SOFOM por parte de un banco comercial. Los préstamos empresariales se aceleraron por tercer mes consecutivo, ahora en 4.2% (previo: 2.9%). Al interior, diez de los trece sectores tuvieron un mayor crecimiento vs el mes previo. Destacamos el avance en electricidad, agua y gas (211.5% desde 192.5%) y otros servicios (4.8% desde -2.6%). Por el contrario, la moderación fue vista en minería (13.4% desde 17.9%) y en servicios inmobiliarios (4.5% desde 6.3%). Finalmente, el crédito a la vivienda se desaceleró nuevamente, desde 3.4% a 3.5%. El rubro residencial fue menor en el margen, en 3.6% (previo: 3.9%), con el de interés social continuando en terreno negativo, aunque mejorando, en -2.2% desde -6.7%. Para mayores detalles consultar la [Tabla 1](#).

El índice de morosidad se mantuvo sin cambios, representando 2.2% de la cartera total. Con ello, la métrica suma 21 meses por debajo de 2.5% ([Gráfica 3](#)). El resultado reflejó estabilidad en todas las subcategorías.



Francisco José Flores Serrano  
Director de Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com



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



Cintia Gisela Nava Roa  
Subdirectora Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com



[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analisis-economico)

Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* y *Focus Economics* en 2023



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



Así, el índice empresarial fue de 1.8%, con el de vivienda en 2.6% y el de consumo en 2.9%. En nuestra opinión, la expansión actual ha sido gestionada de manera responsable y con prudencia, congruente con la demanda asociada a la actividad económica y a una perspectiva favorable.

**Anticipamos un crecimiento para el crédito en 2024 de alrededor de 5.8% a/a, con el consumo llevando la batuta.** En lo que resta el año, creemos que aún hay espacio para el crecimiento de la cartera. Esto se basa en distintos factores, entre los que destacamos: (1) La fortaleza del empleo; (2) la aceleración de los salarios; y (3) el impulso del *nearshoring* y de la IED –al menos en sectores puntuales. Así, nuestra expectativa es que durante el año el crecimiento promedio del crédito se expanda aproximadamente en 5.8% a/a.

Respecto al consumo, es probable que se dé una moderación de las tasas dado un efecto base más retardador. Habría una divergencia entre los rubros. Tanto los ‘bienes duraderos’ y como los ‘otros’ concentrarían el dinamismo, con los primeros impulsados el efecto positivo por la venta de autos. Al respecto, la expectativa de venta de autos se mantiene positiva para 2024, de acuerdo con la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores* (AMDA) anticipando una expansión de 10% a/a. En lo que va del año (ene-abr) 59.1% de los vehículos se ha vendido mediante financiamiento, siendo el plazo de 60 meses el que predomina actualmente. De acuerdo con Guillermo Rosales, presidente ejecutivo de AMDA, México está cada vez más cerca de llegar a un 70% de ventas vía financiamiento, que en su opinión es un nivel ideal para la adquisición de unidades nuevas.

Sobre la vivienda, con base en el sistema del puntaje actual de calificación de INFONAVIT, 10 millones de personas tiene la opción de contratar un crédito con este instituto (un aumento de aproximadamente 50% de población vs los últimos cinco años). Esto es relevante para el sector bancario ya que a su vez puede provocar una demanda indirecta por el crédito hipotecario bajo la modalidad de cofinanciamiento.

Finalmente, sobre el dinamismo de los préstamos empresariales, en el sur del país la demanda de este rubro va en aumento de acuerdo con Emmanuel González, presidente de la *Asociación de Sociedad Financieras de Objetivo Múltiple*. El impulso proviene por el efecto del Tren Maya y el Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec. Esta tendencia está enfocada en los MiPymes y abarca varios sectores productivos, entre los que destacan el turismo y comercio.

## Cartera vigente al sector privado bancario

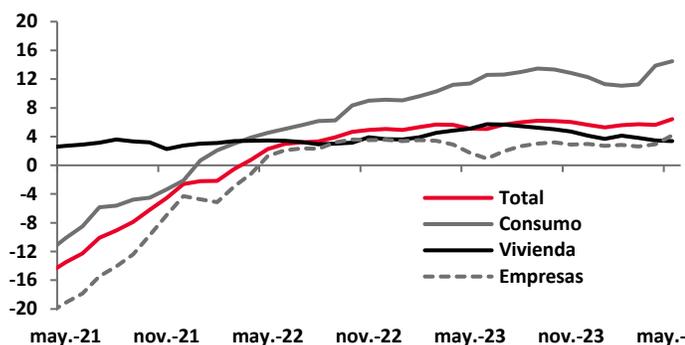
% a/a real

	may-24	abr-24	may-23	ene-may'24	ene-may'23
<b>Cartera directa vigente</b>	<b>6.4</b>	<b>5.6</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>
<b>Consumo</b>	<b>14.5</b>	<b>13.9</b>	<b>11.4</b>	<b>12.4</b>	<b>10.3</b>
Tarjetas de crédito	11.5	10.2	14.7	11.7	14.4
Nómina	5.5	5.5	10.8	6.0	9.6
Personales	9.9	9.3	6.4	9.2	6.6
Bienes duraderos	37.0	36.5	9.1	24.2	6.4
Automotriz	43.7	43.5	9.6	29.0	6.0
Bienes muebles	3.9	2.2	6.8	1.1	8.1
Otros	28.9	31.8	14.6	26.6	9.6
<b>Vivienda</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>5.1</b>	<b>3.7</b>	<b>4.4</b>
Interés social	-2.2	-6.7	-3.1	-3.6	-5.7
Media y residencial	3.6	3.9	5.5	4.0	4.9
<b>Empresas</b>	<b>4.2</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>
Actividades primarias	6.1	2.6	-3.8	0.0	-0.4
Minería	13.4	17.9	1.5	19.3	-3.6
Construcción	-0.2	-0.3	-2.1	0.1	-1.2
Electricidad, agua y gas	211.5	192.5	161.7	86.9	161.5
Industria manufacturera	-5.0	-5.0	-3.1	-5.5	1.4
Comercio	6.8	6.6	3.7	6.9	3.5
Transportes, correos y almacenamiento	11.9	8.2	6.0	6.8	2.0
Información en medios masivos	0.6	-4.7	-30.7	-2.5	-21.4
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	4.5	6.3	11.2	7.7	9.9
Servicios profesionales, científicos y técnicos	23.2	20.5	6.7	17.8	9.8
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	3.9	0.7	0.3	-1.6	0.3
Otros servicios	4.8	-2.6	19.3	6.6	17.2
No sectorizado	11.7	12.8	7.0	8.8	5.4
<b>Intermediarios financieros no bancarios privados</b>	<b>6.8</b>	<b>7.6</b>	<b>34.3</b>	<b>22.6</b>	<b>30.0</b>

Fuente: Banxico

### Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario

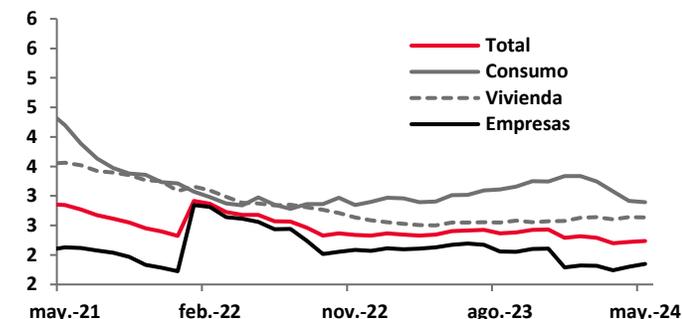
% a/a real



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

### Gráfica 3: Cartera vencida

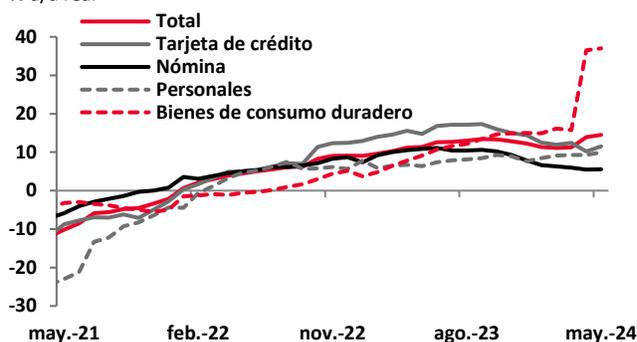
% total del portafolio



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

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

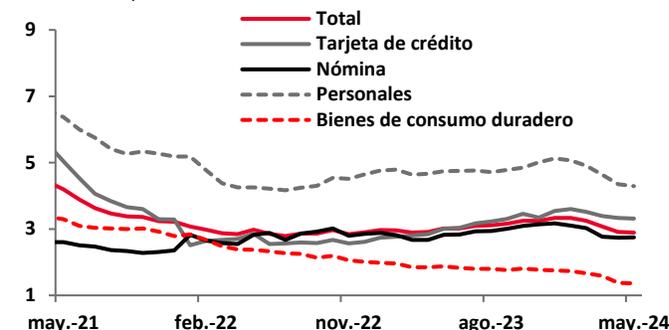
% a/a real



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, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

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

### Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

### Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

## Análisis Económico



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



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

## Estrategia de Mercados



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



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



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



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



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



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



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1105 - 1438



**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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1670 - 2904