31 de julio 2024

El crédito bancario sorprende con una aceleración relevante, destacando al rubro empresarial

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de junio 2024**
- **El crédito bancario creció 7.5% a/a en términos reales, más alto que nuestro estimado (5.9%) y de la cifra del mes previo (6.4%)**
- **El crédito empresarial lideró la expansión en 7.0%, su mayor crecimiento desde mayo de 2020. De manera contraria, los préstamos al consumo (+13.1%) y los de vivienda (+2.9%) se moderaron en el margen, aunque todavía muy positivos**
- **El índice de morosidad de la cartera sumó cuatro meses sin cambios, representado 2.2% del total. Sus tres componentes no vieron modificaciones, con el de consumo en 2.9%, la vivienda en 2.6% y el empresarial en 1.8%**
- **Creemos que el crédito seguirá aumentando durante la segunda mitad del año. Fincamos este crecimiento en factores como la fortaleza del mercado y el efecto del *nearshoring*, entre otros. Sin embargo, ante una base más retadora, menores tasas de expansión son probables**

El crédito se acelera con fuerza en junio. El crédito bancario al sector privado no financiero creció 7.5% a/a en términos reales (ver Gráfica 1), por arriba de nuestro estimado (5.9%) y su mayor tasa desde abril 2020. En lo que va del año, la tasa de expansión del crédito ha promediado 6.0%, por arriba de lo visto en el mismo periodo de 2023 (5.3%). Sobre el resultado de hoy, algunos de los determinantes incluyen: (1) El impulso de las nuevas grandes inversiones por parte de los negocios; (2) una estacionalidad positiva por el inicio de las ofertas de verano; (3) la solidez del mercado laboral que anticipamos continuó en el mes –manteniéndonos atentos a la publicación del reporte del periodo a finales de la semana; y (4) una moderación adicional en la inflación subyacente.

Por componentes, el crédito al consumo creció 13.1% (previo: 14.5%). Al interior, sus cinco rubros se moderaron, como se aprecia en la Gráfica 2. En el detalle, destaca la desaceleración de las tarjetas de crédito (9.2% desde 11.5%) –después de veinte meses con expansiones de doble dígito– y de los préstamos personales (8.9% desde 9.9%). Mientras tanto, los préstamos de nómina y de bienes duraderos mostraron desaceleraciones más marginales, de 3pb y 4pb, respectivamente. Los préstamos empresariales mostraron su mayor tasa de expansión desde mayo 2020, en +7.0% (previo: 4.2%). Este es un resultado sorprendente considerando que marca una aceleración por tercer mes consecutivo. Al interior, nueve de los trece sectores tuvieron mayores tasas relativo al mes previo. Destacamos una aceleración sustancial en la minería (42.2% desde 13.5%). Otros crecimientos relevantes se vieron en 'otros servicios' (10.4% desde 4.8%) y en transporte (16.9% desde 11.9%). Por el contrario, tasas negativas fueron vistas en medios masivos (-2.0% desde 1.1%) y en las manufacturas (-0.9% desde -4.9%). El crédito a la vivienda fue un poco más estable, moderándose desde 3.4% a 2.9%. Al interior, el rubro residencial resulto en 3.3% (previo: 3.6%), con el de interés social todavía en terreno negativo, en -7.2% (previo: -2.2%. Para mayores detalles consultar la Tabla 1.

El índice de morosidad se mantuvo sin cambios, representando 2.2% de la cartera total. La métrica se mantuvo en 2.2% por cuarto mes y por debajo de 2.5% en los últimos 22 meses (Gráfica 3). Al interior, los tres índices no tuvieron ajustes. El índice empresarial quedó en 1.8%, con el de vivienda en 2.6% y el de consumo en 2.9%. En nuestra opinión, estos resultados muestran que el crédito mantiene indicadores saludables y notable estabilidad.

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

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

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

www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* en 2023

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

Documento destinado al público en general

BANORTE

Seguimos esperando una tendencia positiva en los próximos meses. Con base en nuestras estimaciones, el crédito en general tiene espacio para seguir su expansión en lo que resta del año, bajo la salvedad de pueden preponderar menores tasas. Varios factores continuarán en juego: (1) Resiliencia del consumo, apoyada por la fortaleza del mercado laboral; (2) el interés que se mantiene en proyectos relacionados al *nearshoring*, reflejado en la fuerte expansión en sectores como la construcción y logística; y (3) la posibilidad de menores tasas conforme Banxico reanude su ciclo acomodaticio.

Sobre el crédito al consumo, un elemento importante a considerar es que el efecto base será más retador en esta segunda mitad del año. Como hemos mencionado los fundamentales del consumo serán clave para mantener el crecimiento de crédito. Sin embargo, nuestra expectativa sobre la moderación de la actividad nos lleva a pensar que las decisiones de gasto de los hogares, especialmente en bienes durables puede verse mermada.

Sobre la vivienda, para la segunda mitad del año no vemos cambios significativos en la tendencia que ha prevalecido a la largo de los últimos años –un crecimiento soportado por el sector residencial. No obstante, daremos seguimiento cercano sobre al plan de vivienda del gobierno federal entrante. De acuerdo con lo mencionado en los últimos meses, éste incluirá, tanto pronto como 2025, la construcción de vivienda de interés social y/o de fácil adquisición para los jóvenes. Si bien este tipo de políticas sociales puede no tener efecto directo en la cartera del crédito bancario, no descartamos que la expectativa de una mayor oferta en el mercado de vivienda fomente la búsqueda en general de créditos hipotecarios.

Finalmente, sobre los préstamos empresariales consideramos que la tendencia de los últimos meses (la que creemos se explica por el *nearshoring*) prevalecerá en el corto plazo, y que naturalmente ésta ser irá expandiendo cada vez a más sectores. No obstante, reconocemos que el cierre de la actual administración podría implicar moderaciones temporales en algunas inversiones a nivel MiPyMEs –particularmente para los contratistas. Sin embargo, éstas podrían reactivarse relativamente rápido con el inicio de las administraciones.

Cartera vigente al sector privado bancario

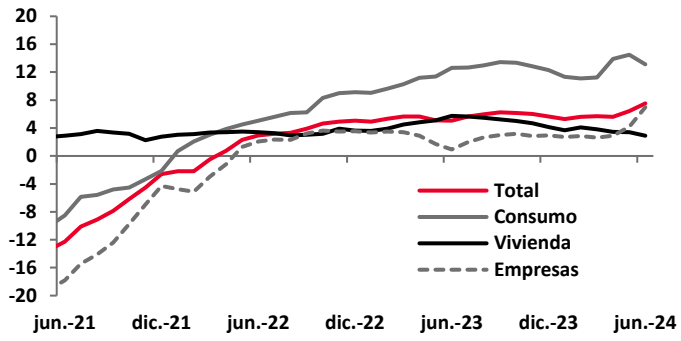
% a/a real

	jun-24	may-24	jun-23	ene-jun'24	ene-jun'23
Cartera directa vigente	**7.5**	**6.4**	**5.1**	**6.0**	**5.3**
Consumo	**13.1**	**14.5**	**12.6**	**12.6**	**10.7**
Tarjetas de crédito	9.2	11.5	16.8	11.3	14.8
Nómina	5.3	5.5	11.1	5.9	9.9
Personales	8.9	9.9	7.4	9.1	6.8
Bienes duraderos	36.6	37.0	10.7	26.3	7.1
Automotriz	43.2	43.7	11.6	31.5	6.9
Bienes muebles	3.4	3.9	6.6	1.5	7.8
Otros	23.8	28.9	13.5	26.1	10.2
Vivienda	**2.9**	**3.4**	**5.7**	**3.6**	**4.6**
Interés social	-7.2	-2.2	-4.9	-4.2	-5.6
Media y residencial	3.3	3.6	6.2	3.9	5.1
Empresas	**7.0**	**4.2**	**0.9**	**3.7**	**2.6**
Actividades primarias	8.0	6.0	-4.7	1.3	-1.1
Minería	42.2	13.5	-3.3	23.1	-3.6
Construcción	1.1	-0.2	-2.2	0.2	-1.4
Electricidad, agua y gas	215.3	211.7	183.1	108.9	164.9
Industria manufacturera	-0.9	-4.9	-3.5	-4.7	0.5
Comercio	6.6	6.8	5.6	6.8	3.9
Transportes, correos y almacenamiento	16.9	11.9	4.7	8.5	2.5
Información en medios masivos	-2.0	1.1	-28.7	-2.3	-22.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	9.1	4.7	7.6	8.0	9.5
Servicios profesionales, científicos y técnicos	21.8	22.5	10.0	18.3	9.8
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	10.5	3.9	-2.4	0.4	-0.2
Otros servicios	10.4	4.8	11.2	7.2	16.2
No sectorizado	9.6	11.7	8.0	8.9	5.8
Intermediarios financieros no bancarios privados	**8.7**	**6.8**	**32.6**	**20.2**	**30.4**

Fuente: Banxico

Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario

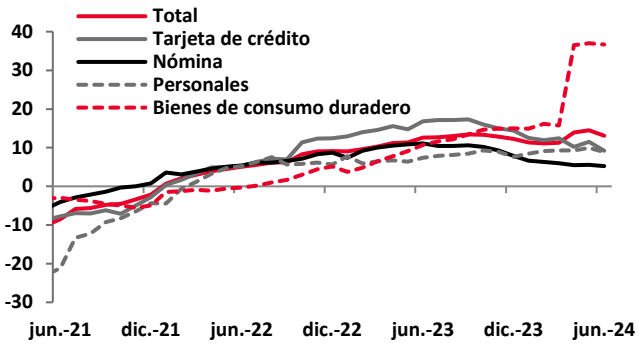
% a/a real



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

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

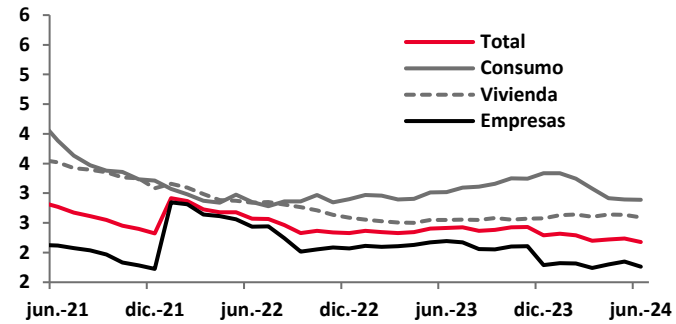
% a/a real



Fuente: Banorte con cifras del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida

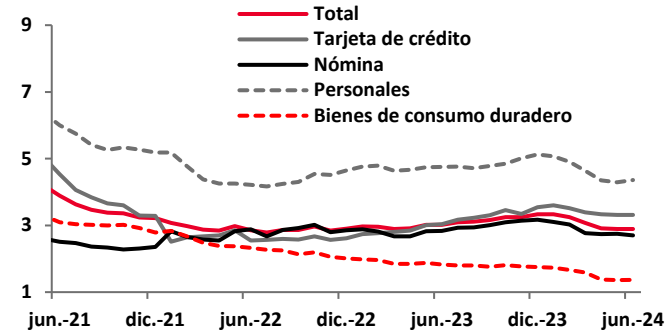
% total del portafolio



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

BANORTE

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, 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 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. 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

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

Raquel Vázquez Godinez
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 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

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

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

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) 1105 - 1438

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

Estrategia de Mercados

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

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
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247

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

Marcos Saúl García Hernandez
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

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

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

Análisis Cuantitativo

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

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

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

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

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

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

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