

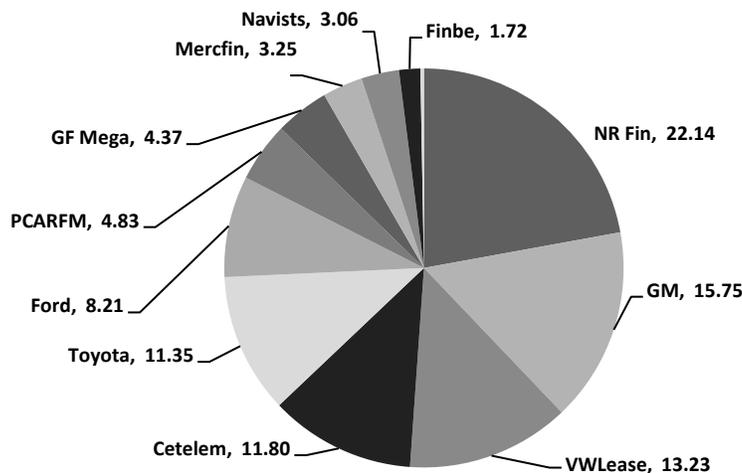
## Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 3T24

- Al cierre del 3T24 los activos productivos administrados por las doce arrendadoras incorporadas al reporte ascendieron a \$459,169 millones, un incremento de 17.2% a/a
- La mayoría de las financieras con seguimiento mantuvieron el fuerte crecimiento en su cartera en el comparativo anual, como se observó en el trimestre anterior. Anticipamos que continúe el crecimiento en la cartera, ante efectos positivos del *nearshoring*; sin embargo, mantendremos nuestra atención en la salud de esta, derivado de la incertidumbre sobre el desempeño de la economía local
- Los indicadores promedio al 2T24 se ubicaron en: 1) Índice de cartera vencida de 1.89%, mejor al reportado en 3T23 (2.06%), 2) ROA de 1.86% (vs. 3.26% al 3T23) y ROE de 6.05% (vs. 12.76% al 3T23)

**Evolución de los Activos Productivos (AP) y principales indicadores financieros.** Al 3T24 observamos un incremento de los AP (17.2% vs 2T23), con variaciones positivas en la mayoría de las arrendadoras (con excepción de Cetelem y Operadora de Servicios Mega) y empresas de crédito automotriz que componen nuestra muestra (ver descripción de la muestra, pág. 2). Este crecimiento extiende el dinamismo observado en los últimos trimestres, en parte apoyado por los beneficios del *nearshoring*. De esta manera, hemos observado crecimientos de doble dígito en nuestra muestra consistentemente desde el 4T22. Tras la elección en EE. UU. el pasado noviembre, existe una mayor incertidumbre en el desempeño de la economía mexicana para el cierre de 2024 y el inicio de 2025, ante las dudas sobre la política económica de la nueva administración, así como la renegociación del T-MEC en 2026, que podría impactar directamente a la industria automotriz en el país, relevante para una parte importante de las empresas contenidas en este reporte. En este sentido, anticipamos menores crecimientos, sin embargo, consideramos que el sector mostrará un mejor comportamiento al PIB en general.

**Mejora en Cartera Vencida.** En el 3T24, el índice de cartera vencida promedio bajó 17pb a 1.89% (vs. 3T23), como resultado de mayor originación de cartera y de las medidas tomadas por las arrendadoras para mitigar el incumplimiento. Por otro lado, la rentabilidad en el sector continúa a la baja con el ROA con 1.86% (vs 3.26% al 3T23), y en el ROE promedio con 6.05% (vs 12.76% al 3T23).

Distribución del monto en Activos Productivos\*  
%



Fuente: Banorte con información de la BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24. \*AP se refiere a la suma de Cartera Total, Efectivo e Inversiones en Valores.



Gerardo Daniel Valle Trujillo  
Subdirector Deuda Corporativa  
gerardo.valle.trujillo@banorte.com



Ana Laura Zaragoza Félix  
Gerente Deuda Corporativa  
ana.zaragoza.felix@banorte.com



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

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



Documento destinado al público en general

**Sectorial arrendadoras y crédito automotriz.** Esta nota tiene como objetivo informar los resultados de algunos emisores recurrentes en el mercado de deuda. Es importante señalar que no existen empresas públicas totalmente comparables por el tipo de equipo arrendado, los servicios adicionales ofrecidos, créditos de otra índole, el nicho de clientes atendidos, los criterios contables y la forma de reportar (por ejemplo, la cartera vencida). Adicionalmente, la mayor parte de la información de las compañías se obtiene de S&P Capital IQ por lo que algunas cuentas podrían no registrarse igual que los reportes a BMV y BIVA. En caso de realizar comparaciones se deben hacer con reserva.

**La muestra actual del documento integra a 12 emisores seleccionados con base en la estructura de su reporte financiero:** Arrendadora Afirme, Cetelem, Financiera Bepensa, Ford Credit de México, Operadora de Servicios Mega (GF Mega), GM Financiera de México, Mercader Financiera, Navistar Financiera, NR Finance de México, Paccar Financiera México, Toyota Financiera Services México y Volkswagen Leasing. **Es importante recordar que Unifin Financiera solicitó un procedimiento de concurso mercantil el pasado 8 de noviembre de 2022. Actualmente se encuentra haciendo valer los acuerdos del concurso mercantil, cambios en plazos, reasignación del capital contable, etc. Por lo anterior no se cuenta con información financiera actualizada.**

#### Desglose Activos Productivos Promedio

Millones / %

Emisora	Activos Productivos			Participación de Mercado			Calificaciones CP
	3T23	3T24	Var.	3T23	3T24	Var.	S&P / Moody's / Fitch / HR
NR Fin	84,176	101,649	20.8%	17.8%	18.6%	0.7%	- / A-1.mx / F1+mex / - / -
GM	60,598	72,302	19.3%	12.8%	13.2%	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -
VWLease	51,267	60,763	18.5%	10.9%	11.1%	0.2%	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1 / -
Cetelem	55,925	54,178	-3.1%	11.9%	9.9%	-2.0%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -
Toyota	43,222	52,132	20.6%	9.2%	9.5%	0.4%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -
Ford	30,656	37,685	22.9%	6.5%	6.9%	0.4%	- / A-1.mx / F1+mex / - / -
PCARFM	17,784	22,180	24.7%	3.8%	4.0%	0.3%	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -
Navists	12,248	20,083	64.0%	2.6%	3.7%	1.1%	mxA-1+ / - / - / HR+1 / -
GF Mega	16,898	14,934	-11.6%	3.6%	2.7%	-0.9%	- / - / - / - / D/M
Mercfin	12,158	14,068	15.7%	2.6%	2.6%	0.0%	- / - / F2mex / HR2 / -
Finbe	5,747	7,882	37.2%	1.2%	1.4%	0.2%	- / - / F1+mex / HR1 / 1+/M
Afirme	1,173	1,313	11.9%	0.2%	0.2%	0.0%	mxA-2 / - / - / HR1 / -
<b>Suma</b>	<b>391,852</b>	<b>459,169</b>	<b>17.2%</b>				

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ y BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24.

**El monto total de los Activos Productivos de las 12 emisoras antes mencionadas ascendió a \$459,169 millones al 3T24, 17.2% mayor a lo presentado el año anterior (\$391,852 millones).**

Los principales emisores son NR Finance con 22.1% de participación, GM Financiera de México con el 15.7% y Volkswagen Leasing con el 13.2%. Los principales indicadores promedio de la muestra al 3T24 fueron: 1) Índice de cartera vencida de 1.89% (2.06% al 3T23), 2) ROA de 1.86% (3.26% al 3T23) y 3) ROE de 6.05% (12.76% al 3T23).

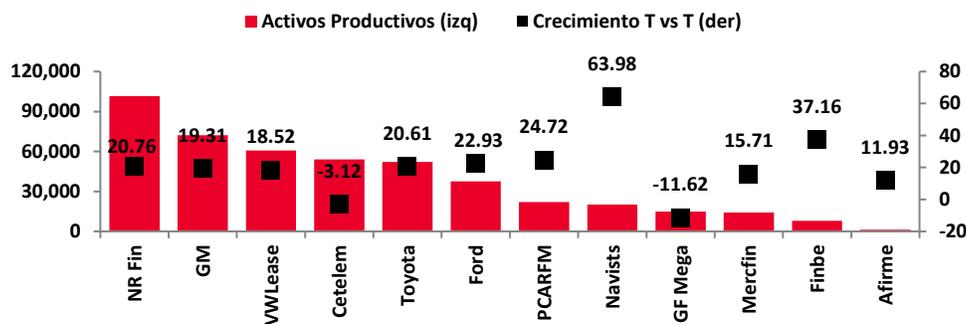
## CV / Icap / ROA / ROE

Emisora	Icap		ROA		ROE		Eficiencia		CV%	
	3T23	3T24	3T23	3T24	3T23	3T24	3T23	3T24	3T23	3T24
NR Fin	35.37	31.41	5.10	3.50	14.40	10.50	3.04	2.10	1.14	1.09
GM	21.35	17.15	3.90	3.10	17.10	16.30	4.69	4.23	0.84	0.65
VWLease	29.42	16.71	3.40	3.70	10.70	16.60	14.03	15.90	5.79	4.08
Cetelem	12.86	14.72	2.00	1.70	15.10	12.30	2.99	2.09	0.71	1.03
Toyota	12.80	12.09	3.50	3.40	27.00	27.30	2.46	2.29	0.26	0.28
Ford	13.24	9.14	1.10	0.20	6.90	2.00	1.02	0.82	1.17	1.04
PCARFM	56.06	51.92	7.00	6.60	12.10	12.30	1.60	1.62	1.70	0.96
GF Mega	24.62	19.85	6.60	4.40	20.90	20.30	3.62	2.33	2.98	2.43
Mercfin	15.08	8.61	1.20	-7.60	8.30	-63.60	2.50	2.53	3.77	4.26
Navists	17.51	16.31	1.20	1.20	7.00	6.80	0.90	0.77	1.37	1.81
Finbe	28.84	21.80	3.00	0.90	9.20	3.80	6.78	2.90	3.15	3.32
Afirme	16.12	14.81	1.10	1.20	4.40	8.00	4.15	4.21	1.84	1.72
<b>Promedio</b>	<b>23.61</b>	<b>19.54</b>	<b>3.26</b>	<b>1.86</b>	<b>12.76</b>	<b>6.05</b>	<b>3.98</b>	<b>3.48</b>	<b>2.06</b>	<b>1.89</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ y BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24.

## Activos Productivos vs Crecimiento Trimestre actual vs Trimestre año anterior

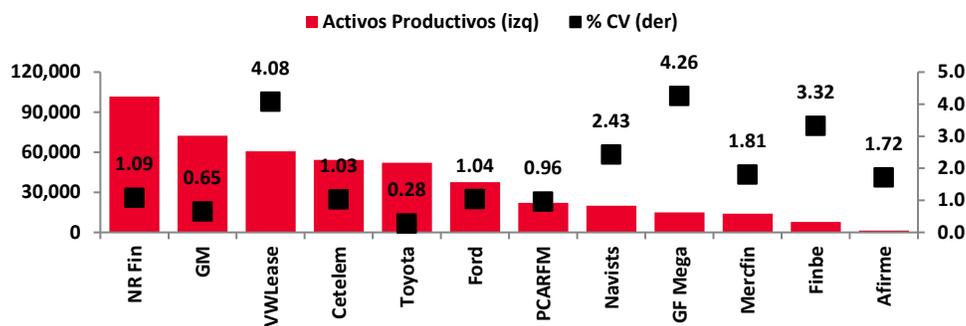
Millones / %



Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ y BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24.

## Activos Productivos vs CV Trimestre actual vs Trimestre año anterior

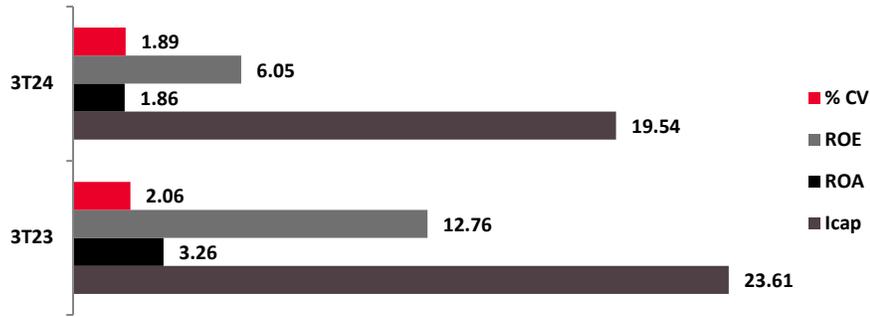
Millones / %



Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ y BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24.

## CV / Icap / ROA / ROE

%

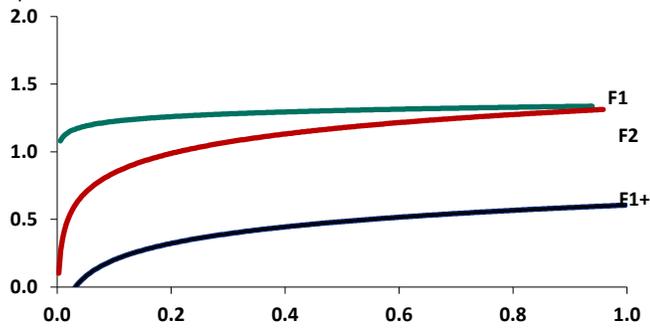


Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ y BMV/BIVA, sólo las 12 emisoras mencionadas. Cifras al cierre del 3T24.

## Comparativo de Valor Relativo

### Relative Value Emisiones CP a Tasa Variable

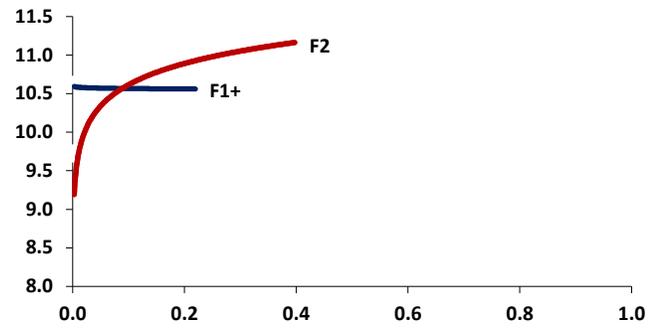
Spread vs. AxV



Fuente: Banorte con información de la BMV/BIVA y PIP. Con información al 10 de diciembre de 2024. La muestra contiene bonos de todos los sectores

### Relative Value Emisiones CP a Tasa Fija

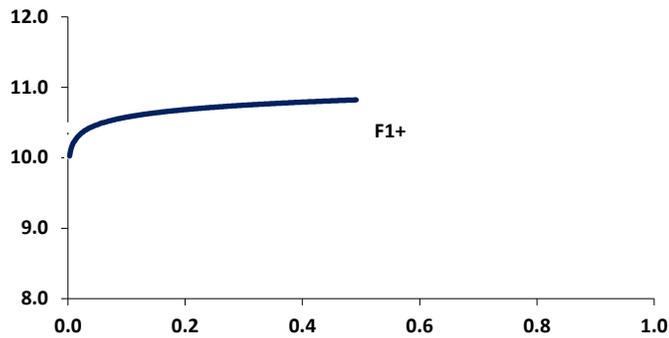
Yield vs. AxV



Fuente: Banorte con información de la BMV/BIVA y PIP. Con información al 10 de diciembre de 2024. La muestra contiene bonos de todos los sectores

### Relative Value Emisiones CP a Tasa de Descuento

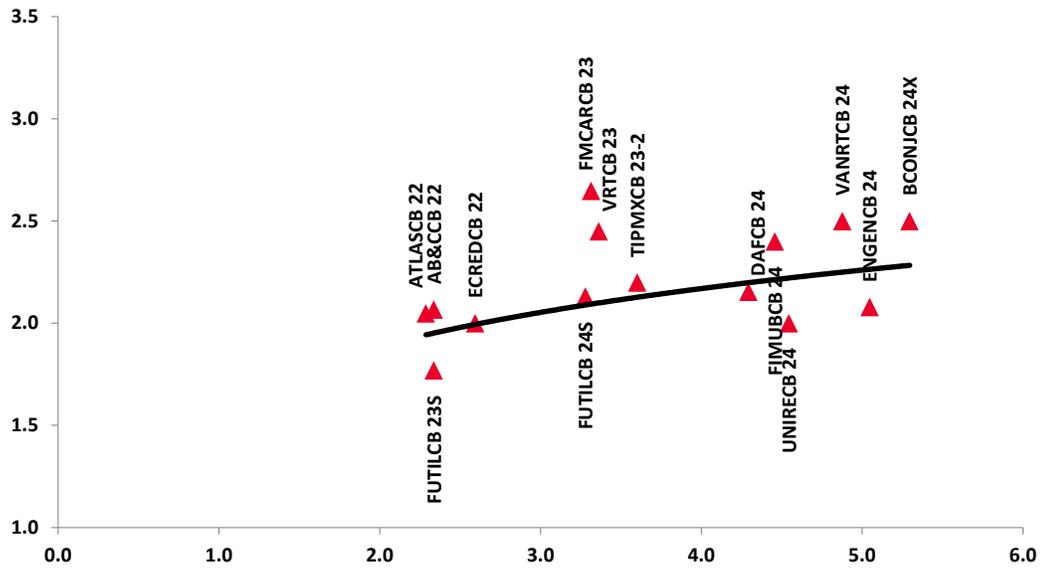
Yield vs. AxV



Fuente: Banorte con información de la BMV/BIVA y PIP. Con información al 10 de diciembre de 2024. La muestra contiene bonos de todos los sectores

### Relative Value Emisiones Estructuradas (TIIE28 / AAA / ABS Otros)

Spread vs. AxV



Fuente: Banorte con información de la BMV/BIVA y PIP. Con información al 10 de diciembre de 2024. La muestra contiene bonos de todos los sectores

## ARRENDADORA AFIRME S.A. DE C.V., SOFOM, E.R., AFIRME GRUPO FINANCIERO

**La empresa:** Los servicios de Arrendadora AFIRME representan una fuente de financiamiento para el empresariado y las personas físicas en la compra de activos fijos nacionales o de procedencia extranjera. Financiamiento a plazos conforme al perfil del arrendatario y atractivas tasas de interés garantizan un mayor aprovechamiento de recursos e inversiones en otras áreas y proyectos. Una institución respaldada por un Grupo Financiero.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	47.9	42.7	12.2%
Gastos Financieros	75.9	66.1	14.8%
<b>Margen Financiero</b>	<b>- 28.0</b>	<b>- 23.5</b>	<b>19.4%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	3.2	1.9	65.0%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>- 31.2</b>	<b>- 25.4</b>	<b>22.9%</b>
Comisiones netas	1.3	-	NA
Otros ingresos de la operación	51.2	36.0	42.2%
Otros egresos de la operación	- 14.6	- 4.3	236.7%
Gatos de Administración	17.5	12.6	38.9%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>18.4</b>	<b>2.3</b>	<b>687.8%</b>
Impuestos	- 2.8	1.8	-254.2%
<b>Resultado Neto</b>	<b>21.2</b>	<b>0.5</b>	<b>3898.7%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>3,210</b>	<b>2,722</b>	<b>17.9%</b>
Efectivo	148	176	-15.7%
Cuentas por Cobrar	1,313	1,173	11.9%
Otras cuentas por cobrar	294	263	11.7%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,363	1,063	28.2%
Otros intangibles	1	1	0.0%
Impuestos y PTU Diferidos	54	33	66.1%
Cargos diferidos	36	12	199.5%
Otros activos de LP	1	1	9.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,735</b>	<b>2,283</b>	<b>19.8%</b>
Préstamos CP	1,196	1,494	-20.0%
Porción corriente de Deuda LP	3	355	-99.3%
Deuda LP	1,380	339	307.4%
Otros pasivos corrientes	101	70	45.0%
Pensiones y Beneficios	0	0	-60.7%
Otros pasivos no corrientes	55	25	120.6%
<b>Capital Contable</b>	<b>475</b>	<b>439</b>	<b>8.4%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	1,313	1,173	11.9%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	1,462	1,349	8.3%
Eficiencia Operativa	4.2%	4.2%	0.1 pp
% CV	1.7%	1.8%	-0.1 pp
ROA U12M	1.2%	1.1%	0.1 pp
ROE U12M	8.0%	4.4%	3.6 pp
Icap (CC / AT)	14.8%	16.1%	-1.3 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
AFIRMAR	mxA-2 / - / - / HR1 / -	464.20	7

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR.

## CETELEM, S.A. DE C.V. SOFOM, E.R.

**La empresa:** La Sociedad se dedica principalmente al otorgamiento de créditos comerciales, créditos simples al consumo y créditos revolventes al consumo dispuestos a través de tarjetas de crédito, así como del captar recursos provenientes de la colocación de instrumentos financieros.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	2,144.6	1,919.2	11.7%
Gastos Financieros	1,599.4	1,426.5	12.1%
<b>Margen Financiero</b>	<b>545.2</b>	<b>492.7</b>	<b>10.7%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	90.1	106.8	-15.6%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>455.1</b>	<b>385.9</b>	<b>17.9%</b>
Comisiones netas	386.6	316.9	22.0%
Otros ingresos de la operación	70.4	39.5	78.2%
Otros egresos de la operación	53.3	- 10.8	-593.5%
Gatos de Administración	428.7	420.9	1.9%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>430.1</b>	<b>332.2</b>	<b>29.5%</b>
Impuestos	110.9	132.7	-16.4%
<b>Resultado Neto</b>	<b>319.2</b>	<b>199.5</b>	<b>60.0%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>55,467</b>	<b>56,734</b>	<b>-2.2%</b>
Efectivo	808	4,353	-81.4%
Inversiones LP	1,288	-	NA
Activos para Trading	6	130	-95.2%
Cuentas por Cobrar	52,076	51,443	1.2%
Otras cuentas por cobrar	246	247	-0.6%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	36	48	-24.9%
Otros intangibles	37	35	4.0%
Otros activos CP	-	17	-100.0%
Impuestos y PTU Diferidos	437	398	9.9%
Cargos diferidos	-	17	NA
Otros activos de LP	533	46	1056.6%
<b>Pasivo Total</b>	<b>47,303</b>	<b>49,439</b>	<b>-4.3%</b>
Gatos Acumulados	115	319	-63.9%
Porción corriente de Deuda LP	4,263	11,618	-63.3%
Arrendamientos CP	-	12	NA
Deuda LP	41,027	35,593	15.3%
Arrendamientos LP	25	22	12.7%
Impuestos por pagar	174	121	43.6%
Otros pasivos corrientes	-	99	-100.0%
Otros pasivos no corrientes	1,700	1,655	2.7%
<b>Capital Contable</b>	<b>8,164</b>	<b>7,295</b>	<b>11.9%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	52,076	51,443	1.2%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	54,178	55,925	-3.1%
Eficiencia Operativa	2.9%	3.0%	-0.1 pp
% CV	1.0%	0.7%	0.3 pp
ROA U12M	1.7%	2.0%	-0.3 pp
ROE U12M	12.3%	15.1%	-2.8 pp
Icap (CC / AT)	14.7%	12.9%	1.9 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## FINANCIERA BEPENSA, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.

**La empresa:** Financiera Bepensa provee servicios financieros a clientes individuales y empresas en México. La compañía ofrece préstamos de automóviles, maquinaria y equipo industrial, camiones y de capital de trabajo.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	434.0	306.1	41.8%
Gastos Financieros	286.7	156.4	83.3%
<b>Margen Financiero</b>	<b>147.3</b>	<b>149.7</b>	<b>-1.6%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	59.3	3.7	1493.8%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>88.1</b>	<b>146.0</b>	<b>-39.7%</b>
Otros ingresos de la operación	6.5	1.1	501.6%
Otros egresos de la operación	0.7	2.1	-64.6%
Gatos de Administración	105.7	90.4	16.9%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>- 11.8</b>	<b>54.7</b>	<b>-121.5%</b>
Ganancia venta de activos	5.1	-	NA
Impuestos	- 10.9	2.9	-474.5%
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.3</b>	<b>51.7</b>	<b>-91.8%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>8,435</b>	<b>6,176</b>	<b>36.6%</b>
Efectivo	261	17	1427.0%
Activos para Trading	5	7	-29.5%
Cuentas por Cobrar	7,617	5,723	33.1%
Otras cuentas por cobrar	77	69	11.8%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	118	99	19.0%
Otros intangibles	5	5	4.3%
Otros activos CP	12	-	NA
Impuestos y PTU Diferidos	226	172	31.8%
Cargos diferidos	15	-	NA
Otros activos de LP	99	84	17.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b>6,596</b>	<b>4,395</b>	<b>50.1%</b>
Cuentas por pagar	40	-	NA
Gatos Acumulados	15	-	NA
Préstamos CP	927	30	2955.9%
Porción corriente de Deuda LP	2,495	2,039	22.4%
Porción corriente de Arrendamientos LP	8	-	NA
Deuda LP	2,960	2,205	34.3%
Arrendamientos LP	14	16	-16.0%
Impuestos por pagar	14	-	NA
Otros pasivos corrientes	3	-	NA
Otros pasivos no corrientes	120	105	14.9%
<b>Capital Contable</b>	<b>1,839</b>	<b>1,781</b>	<b>3.3%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	7,617	5,723	33.1%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	7,882	5,747	37.2%
Eficiencia Operativa	5.7%	6.8%	-1.1 pp
% CV	3.3%	3.1%	0.2 pp
ROA U12M	0.9%	3.0%	-2.1 pp
ROE U12M	3.8%	9.2%	-5.4 pp
Icap (CC / AT)	21.8%	28.8%	-7.0 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
FINBE	- / - / F1+mex / HR1 / 1+/M	994.18	2

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## FORD CREDIT DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.

**La empresa:** la actividad principal consiste en proporcionar financiamiento a Distribuidores Elegibles para la adquisición de autos, camiones, partes y accesorios automotrices de las marcas Ford y Lincoln y en general, financiar cualquier proyecto relacionado con el sector automotriz.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	1,321.461	1,034.9	27.7%
Gastos Financieros	975.251	765.1	27.5%
<b>Margen Financiero</b>	<b>346.2</b>	<b>269.9</b>	<b>28.3%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	112.429	98.1	14.6%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>233.8</b>	<b>171.8</b>	<b>36.1%</b>
Otros ingresos de la operación	(104.872)	5.8	-1902.9%
Otros egresos de la operación	60.969	- 578.6	-110.5%
Gatos de Administración	73.2	83.6	-12.4%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>- 5.3</b>	<b>672.6</b>	<b>-100.8%</b>
Impuestos	(24.697)	898.0	-102.8%
<b>Resultado Neto</b>	<b>19.4</b>	<b>- 225.3</b>	<b>-108.6%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>39,559</b>	<b>32,030</b>	<b>23.5%</b>
Efectivo	964	350	175.4%
Inversiones LP	1,233	755	63.3%
Activos para Trading	18	94	-80.9%
Cuentas por Cobrar	35,471	29,457	20.4%
Otras cuentas por cobrar	779	490	59.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	46	47	-3.8%
Impuestos y PTU Diferidos	720	627	14.8%
Cargos diferidos	-	16	-100.0%
Otros activos de LP	330	194	70.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>35,944</b>	<b>27,790</b>	<b>29.3%</b>
Gatos Acumulados	5	10	-54.2%
Préstamos CP	16,800	18,004	-6.7%
Porción corriente de Deuda LP	-	2,713	-100.0%
Deuda LP	15,333	4,550	237.0%
Arrendamientos LP	41	41	-0.1%
Impuestos por pagar	1,082	701	54.3%
Otros pasivos corrientes	42	39	8.1%
Otros pasivos no corrientes	2,642	1,731	52.6%
<b>Capital Contable</b>	<b>3,615</b>	<b>4,240</b>	<b>-14.7%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	35,471	29,457	20.4%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	37,685	30,656	22.9%
Eficiencia Operativa	0.8%	1.0%	-0.2 pp
% CV	1.0%	1.2%	-0.1 pp
ROA U12M	0.2%	1.1%	-0.9 pp
ROE U12M	2.0%	6.9%	-4.9 pp
Icap (CC / AT)	9.1%	13.2%	-4.1 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
FORD	- / A-1.mx / F1+mex / - / -	2,293	4

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## GM FINANCIAL DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOFOM E.R.

**La empresa:** la actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos al sector automotriz. La compañía es subsidiaria indirecta controlada en su totalidad por General Motors Financial Company Inc. (GM Financial).

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	2,993.5	2,493.8	20.0%
Gastos Financieros	1,773.9	1,376.1	28.9%
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,219.6</b>	<b>1,117.7</b>	<b>9.1%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	457.5	207.9	120.1%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>762.1</b>	<b>909.8</b>	<b>-16.2%</b>
Comisiones netas	424.7	358.7	18.4%
Otros ingresos de la operación	322.2	253.3	27.2%
Otros egresos de la operación	- 26.0	-	NA
Gatos de Administración	831.5	695.8	19.5%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>703.5</b>	<b>826.0</b>	<b>-14.8%</b>
Impuestos	240.9	210.3	14.6%
<b>Resultado Neto</b>	<b>462.6</b>	<b>615.7</b>	<b>-24.9%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>82,690</b>	<b>69,213</b>	<b>19.5%</b>
Efectivo	3,590	2,934	22.3%
Inversiones LP	197	826	-76.2%
Activos para Trading	468	213	119.9%
Cuentas por Cobrar	68,048	56,625	20.2%
Otras cuentas por cobrar	668	289	131.3%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	7,131	5,980	19.2%
Otros activos CP	559	499	12.0%
Impuestos y PTU Diferidos	2,030	1,847	9.9%
<b>Pasivo Total</b>	<b>68,506</b>	<b>54,435</b>	<b>25.8%</b>
Préstamos CP	28,913	26,029	11.1%
Deuda LP	34,310	23,936	43.3%
Arrendamientos LP	110	75	47.7%
Impuestos por pagar	140	142	-0.8%
Ingresos no devengados	1,108	1,015	9.2%
Otros pasivos no corrientes	3,924	3,239	21.2%
<b>Capital Contable</b>	<b>14,184</b>	<b>14,778</b>	<b>-4.0%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	68,048	56,625	20.2%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	72,302	60,598	19.3%
Eficiencia Operativa	4.2%	4.7%	-0.5 pp
% CV	0.6%	0.8%	-0.2 pp
ROA U12M	3.1%	3.9%	-0.8 pp
ROE U12M	16.3%	17.1%	-0.8 pp
Icap (CC / AT)	17.2%	21.4%	-4.2 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
GMFIN	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	6,757.50	45

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## MERCADER FINANCIAL, S.A., SOFOM, E.R.

**La empresa:** la actividad principal es apoyar a sus clientes para el ofrecimiento del producto financiero consistente en otorgar créditos y arrendamiento financiero y puro, así como operaciones de factoraje, dándole la mejor opción de acuerdo a sus necesidades, todo esto con base en el servicio y al profundo conocimiento del sector de transporte.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	499.7	499.8	0.0%
Gastos Financieros	417.8	389.3	7.3%
<b>Margen Financiero</b>	<b>81.9</b>	<b>110.6</b>	<b>-25.9%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	-	6.44	-100.0%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>81.9</b>	<b>104.1</b>	<b>-21.4%</b>
Otros ingresos de la operación	-7.6	4.7	-261.2%
Otros egresos de la operación	-9.0	29.6	-130.5%
Gatos de Administración	29.8	28.8	3.5%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>53.5</b>	<b>50.5</b>	<b>6.0%</b>
Impuestos	5.4	5.6	-3.6%
<b>Resultado Neto</b>	<b>48.1</b>	<b>44.9</b>	<b>7.2%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>14,921</b>	<b>13,060</b>	<b>14.2%</b>
Efectivo	143	107	33.4%
Inversiones LP	178	4	4312.4%
Activos para Trading	10	24	-61.0%
Cuentas por Cobrar	13,737	12,022	14.3%
Otras cuentas por cobrar	581	669	-13.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	44	62	-28.9%
Otros activos CP	179	128	40.0%
Impuestos y PTU Diferidos	24	23	2.1%
Otros activos de LP	24	20	21.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>12,488</b>	<b>10,773</b>	<b>15.9%</b>
Porción corriente de Deuda LP	3,029	2,986	1.4%
Deuda LP	9,311	7,607	22.4%
Arrendamientos LP	6	2	259.2%
Otros pasivos corrientes	60	111	-46.2%
Ingresos no devengados	29	30	-2.6%
Otros pasivos no corrientes	52	37	40.4%
<b>Capital Contable</b>	<b>2,433</b>	<b>2,287</b>	<b>6.4%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	13,737	12,022	14.3%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	14,068	12,158	15.7%
Eficiencia Operativa	0.8%	0.9%	-0.1 pp
% CV	1.8%	1.4%	0.4 pp
ROA U12M	1.2%	1.2%	0.0 pp
ROE U12M	6.8%	7.0%	-0.2 pp
Icap (CC / AT)	16.3%	17.5%	-1.2 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
MERCFIN	- / - / F2mex / HR2 / -	373.31	5

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## NAVISTAR FINANCIAL, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.

**La empresa:** la actividad principal es otorgar créditos, directa o indirectamente, a personas físicas o morales, para la adquisición de vehículos automotores, autopartes y partes relacionadas con los mismos.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	572.8	443.4	29.2%
Gastos Financieros	322.0	255.9	25.8%
<b>Margen Financiero</b>	<b>250.8</b>	<b>187.5</b>	<b>33.8%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	76.5	(24.8)	-408.5%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>174.3</b>	<b>212.3</b>	<b>-17.9%</b>
Comisiones netas	102.2	56.3	81.5%
Otros ingresos de la operación	75.9	65.0	16.8%
Otros egresos de la operación	-49.5	-65.6	-24.5%
Gatos de Administración	111.5	112.0	-0.4%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>290.4</b>	<b>287.2</b>	<b>1.1%</b>
Impuestos	87.2	88.7	-1.7%
<b>Resultado Neto</b>	<b>203.2</b>	<b>198.5</b>	<b>2.4%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>22,995</b>	<b>15,124</b>	<b>52.0%</b>
Efectivo	440	294	49.6%
Cuentas por Cobrar	19,643	11,953	64.3%
Otras cuentas por cobrar	273	266	2.7%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,500	2,523	-0.9%
Otros intangibles	0	0	-66.7%
Otros activos CP	43	37	16.3%
Impuestos y PTU Diferidos	40	-	NA
Otros activos de LP	57	50	13.5%
<b>Pasivo Total</b>	<b>18,432</b>	<b>11,400</b>	<b>61.7%</b>
Gatos Acumulados	7	-	NA
Préstamos CP	4,949	2,498	98.1%
Porción corriente de Deuda LP	8,215	3,557	131.0%
Deuda LP	3,353	3,847	-12.8%
Arrendamientos LP	10	17	-39.4%
Impuestos por pagar	-	136	-100.0%
Otros pasivos corrientes	990	790	25.2%
Ingresos no devengados	18	31	-40.7%
Pensiones y Beneficios	69	59	15.8%
Otros pasivos no corrientes	821	465	76.4%
<b>Capital Contable</b>	<b>4,564</b>	<b>3,724</b>	<b>22.6%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	19,643	11,953	64.3%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	20,083	12,248	64.0%
Eficiencia Operativa	2.3%	3.6%	-1.3 pp
% CV	2.4%	3.0%	-0.5 pp
ROA U12M	4.4%	6.6%	-2.2 pp
ROE U12M	20.3%	20.9%	-0.6 pp
Icap (CC / AT)	19.8%	24.6%	-4.8 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
NAVISTS	mxA-1+ / - / - / HR+1 / -	1,108	4

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## NR FINANCE MEXICO, S.A. DE C.V.

**La empresa:** la actividad principal consiste en el otorgamiento de créditos a favor de compradores para la adquisición de vehículos automotores nuevos de las marcas Nissan, Renault e Infiniti, así como la realización habitual y profesional de arrendamiento de vehículos.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	3,828.9	3,103.4	23.4%
Gastos Financieros	2,267.8	1,780.2	27.4%
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,561.1</b>	<b>1,323.2</b>	<b>18.0%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	239.3	133.8	78.8%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>1,321.8</b>	<b>1,189.4</b>	<b>11.1%</b>
Comisiones netas	306.1	306.5	-0.1%
Otros ingresos de la operación	243.3	180.7	34.6%
Otros egresos de la operación	-32.7	49.7	-165.8%
Gatos de Administración	653.0	569.8	14.6%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,250.9</b>	<b>1,057.1</b>	<b>18.3%</b>
Ganancia venta de activos	-12.0	-	NA
Otros ingresos No Operativos	-	29.0	-100.0%
Escritura de Activos	-12.0	-9.0	33.3%
Impuestos	234.3	265.5	-11.8%
<b>Resultado Neto</b>	<b>992.6</b>	<b>811.6</b>	<b>22.3%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>112,718</b>	<b>92,441</b>	<b>21.9%</b>
Efectivo	452	706	-35.9%
Activos para Trading	2,454	438	460.3%
Cuentas por Cobrar	98,743	83,032	18.9%
Otras cuentas por cobrar	1,379	1,057	30.5%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,263	4,587	36.5%
Otros intangibles	219	217	0.8%
Otros activos CP	1,440	15	9500.0%
Impuestos y PTU Diferidos	1,501	1,461	2.7%
Cargos diferidos	68	810	-91.6%
Otros activos de LP	199	118	68.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>77,311</b>	<b>59,742</b>	<b>29.4%</b>
Cuentas por pagar	566	326	73.6%
Gatos Acumulados	1,344	1,265	6.2%
Préstamos CP	4,853	8,917	-45.6%
Porción corriente de Deuda LP	30,222	26,023	16.1%
Deuda LP	38,085	21,647	75.9%
Arrendamientos LP	34	32	7.2%
Impuestos por pagar	83	143	-42.4%
Ingresos no devengados	33	41	-19.5%
Otros pasivos no corrientes	2,091	1,349	55.0%
<b>Capital Contable</b>	<b>35,407</b>	<b>32,699</b>	<b>8.3%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	98,743	83,032	18.9%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	101,649	84,176	20.8%
Eficiencia Operativa	2.1%	3.0%	-0.9 pp
% CV	1.1%	1.1%	-0.1 pp
ROA U12M	3.5%	5.1%	-1.6 pp
ROE U12M	10.5%	14.4%	-3.9 pp
Icap (CC / AT)	31.4%	35.4%	-4.0 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
NRF	- / A-1.mx / F1+mex / - / -	\$ 1,640.90	7

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## OPERADORA DE SERVICIOS MEGA, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.

**La empresa:** la actividad principal es celebrar contratos de crédito simple y de arrendamiento puro con opción a compra, así como a la venta a plazos de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, principalmente maquinaria, autobuses y automóviles.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	631.8	1,124.9	-43.8%
Gastos Financieros	968.6	897.5	7.9%
<b>Margen Financiero</b>	<b>-336.8</b>	<b>227.4</b>	<b>-248.1%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	76.1	91.7	-17.0%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>-412.9</b>	<b>135.7</b>	<b>-404.3%</b>
Comisiones netas	-0.8	10.7	-107.8%
Otros ingresos de la operación	-33.4	-4.7	610.6%
Otros egresos de la operación	-1.6	-	NA
Gatos de Administración	83.3	95.5	-12.7%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-528.9</b>	<b>46.2</b>	<b>-1244.4%</b>
Impuestos	36.1	-242.0	-114.9%
<b>Resultado Neto</b>	<b>-565.0</b>	<b>288.3</b>	<b>-296.0%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones /

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>17,101</b>	<b>18,895</b>	<b>-9.5%</b>
Efectivo	652	1,288	-49.4%
Activos para Trading	49	263	-81.5%
Cuentas por Cobrar	14,233	15,347	-7.3%
Otras cuentas por cobrar	289	375	-23.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	195	153	27.4%
Otros intangibles	-	457	-100.0%
Impuestos y PTU Diferidos	588	778	-24.5%
Otros activos de LP	961	99	868.3%
Goodwill	134	134	0.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>15,629</b>	<b>16,045</b>	<b>-2.6%</b>
Préstamos CP	17	1,067	-98.4%
Porción corriente de Deuda LP	2,728	2,793	-2.3%
Deuda LP	11,422	11,251	1.5%
Otros pasivos corrientes	389	551	-29.4%
Pensiones y Beneficios	10	10	0.0%
Otros pasivos no corrientes	1,063	374	184.4%
<b>Capital Contable</b>	<b>1,472</b>	<b>2,850</b>	<b>-48.4%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	14,233	15,347	-7.3%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	14,934	16,898	-11.6%
Eficiencia Operativa	2.5%	2.5%	0.0 pp
% CV	4.3%	3.8%	0.5 pp
ROA U12M	(7.6%)	1.2%	-8.8 pp
ROE U12M	(63.6%)	8.3%	-71.9 pp
Icap (CC / AT)	8.6%	15.1%	-6.5 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## PACCAR FINANCIAL MEXICO, S.A. DE C.V.

**La empresa:** la actividad principal es la comercialización de camiones y tractocamiones de la marca KENWORTH en México. PACCAR Financial México ofrece servicios financieros tales como arrendamiento financiero, crédito refaccionario y arrendamiento puro u operativo en pesos.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	684.2	534.2	28.1%
Gastos Financieros	277.8	191.6	45.0%
<b>Margen Financiero</b>	<b>406.4</b>	<b>342.6</b>	<b>18.6%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	41.6	73.8	-43.6%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>364.8</b>	<b>268.8</b>	<b>35.7%</b>
Comisiones netas	30.8	25.9	18.9%
Otros ingresos de la operación	362.3	339.1	6.8%
Gatos de Administración	99.8	75.0	33.1%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>658.1</b>	<b>558.8</b>	<b>17.8%</b>
Liquidación de Seguros	63.5	-	NA
Impuestos	182.7	152.4	19.9%
<b>Resultado Neto</b>	<b>538.9</b>	<b>406.4</b>	<b>32.6%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>30,899</b>	<b>25,448</b>	<b>21.4%</b>
Efectivo	1,138	804	41.6%
Activos para Trading	67	144	-53.3%
Cuentas por Cobrar	20,975	16,836	24.6%
Otras cuentas por cobrar	1,113	1,124	-1.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	6,817	6,254	9.0%
Otros intangibles	311	267	16.4%
Impuestos y PTU Diferidos	13	-	NA
Otros activos de LP	466	19	2300.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>14,857</b>	<b>11,181</b>	<b>32.9%</b>
Cuentas por Pagar	824	-	NA
Préstamos CP	1,986	128	1453.8%
Porción corriente de Deuda LP	2,721	428	536.4%
Deuda LP	6,885	6,993	-1.5%
Impuestos por pagar	-	119	-100.0%
Otros pasivos corrientes	282	-	NA
Ingresos no devengados	1,873	1,386	35.1%
Pensiones y Beneficios	5	19	-76.8%
Otros pasivos no corrientes	282	2,108	-86.6%
<b>Capital Contable</b>	<b>16,042</b>	<b>14,267</b>	<b>12.4%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	20,975	16,836	24.6%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	22,180	17,784	24.7%
Eficiencia Operativa	1.6%	1.6%	0.0 pp
% CV	1.0%	1.7%	-0.7 pp
ROA U12M	6.6%	7.0%	-0.4 pp
ROE U12M	12.3%	12.1%	0.2 pp
Icap (CC / AT)	51.9%	56.1%	-4.1 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones /

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
PCARFM	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	680.0	3

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## TOYOTA FINANCIAL SERVICES MEXICO, S.A. DE C.V.

**La empresa:** la actividad principal es financiar a los clientes de Toyota, a través de créditos al menudeo y arrendamientos financieros y a la red de distribuidores Toyota mediante financiamientos de plan piso, hipotecario y capital de trabajo.

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	1,930.6	1,615.1	19.5%
Gastos Financieros	1,272.8	996.7	27.7%
<b>Margen Financiero</b>	<b>657.8</b>	<b>618.4</b>	<b>6.4%</b>
Estim Preventiva p Riesgos Cred	28.6	52.9	-45.9%
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>629.2</b>	<b>565.5</b>	<b>11.3%</b>
Comisiones netas	173.0	145.1	19.2%
Otros ingresos de la operación	51.6	53.1	-2.8%
Otros egresos de la operación	-40.9	-57.9	-29.4%
Gatos de Administración	285.9	262.8	8.8%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>608.8</b>	<b>558.8</b>	<b>8.9%</b>
Impuestos	145.3	151.1	-3.8%
<b>Resultado Neto</b>	<b>463.5</b>	<b>407.7</b>	<b>13.7%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>54,316</b>	<b>45,372</b>	<b>19.7%</b>
Efectivo	1,287	1,086	18.5%
Cuentas por Cobrar	50,845	42,136	20.7%
Otras cuentas por cobrar	379	275	38.0%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	1,218	1,334	-8.7%
Otros intangibles	32	37	-13.7%
Otros activos CP	-	4	-100.0%
Impuestos y PTU Diferidos	416	365	14.2%
Otros activos de LP	139	136	2.7%
<b>Pasivo Total</b>	<b>47,751</b>	<b>39,566</b>	<b>20.7%</b>
Préstamos CP	12,327	11,328	8.8%
Deuda LP	33,349	26,443	26.1%
Arrendamientos LP	8	-	NA
Impuestos por pagar	5	96	-95.0%
Pensiones y Beneficios	18	-	NA
Ingresos no devengados	721	531	35.9%
Otros pasivos no corrientes	1,323	1,168	13.2%
<b>Capital Contable</b>	<b>6,566</b>	<b>5,806</b>	<b>13.1%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	50,845	42,136	20.7%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	52,132	43,222	20.6%
Eficiencia Operativa	2.3%	2.5%	-0.2 pp
% CV	0.3%	0.3%	0.0 pp
ROA U12M	3.4%	3.5%	-0.1 pp
ROE U12M	27.3%	27.0%	0.3 pp
Icap (CC / AT)	12.1%	12.8%	-0.7 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
TOYOTA	mxA-1+ / - / F1+mex / - / -	2,187.00	35

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**La empresa:** la actividad principal es otorgar financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos automotores (crédito automotriz, arrendamiento puro).

### Estado de Resultados

Millones

Estado de Resultados	3T24	3T23	Var.
Ingresos Financieros	3,533.1	2,732.7	29.3%
<b>Margen Financiero</b>	<b>3,533.1</b>	<b>2,732.7</b>	<b>29.3%</b>
<b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b>	<b>3,533.1</b>	<b>2,732.7</b>	<b>29.3%</b>
Otros egresos de la operación	147.9	-23.1	-740.3%
Gatos de Administración	2,448.5	2,025.9	20.9%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>936.7</b>	<b>729.9</b>	<b>28.3%</b>
Ganancia cambiaria	-4.9	-	NA
Otros ingresos No Operativos	1.2	1.1	9.1%
Impuestos	279.9	204.6	36.8%
<b>Resultado Neto</b>	<b>653.1</b>	<b>526.4</b>	<b>24.1%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

### Balance General

Millones

Balance General	3T24	3T23	Var.
<b>Activos</b>	<b>67,232</b>	<b>55,012</b>	<b>22.2%</b>
Efectivo	410	312	31.6%
Cuentas por Cobrar	60,354	50,956	18.4%
Otras cuentas por cobrar	2,165	316	585.9%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	3,352	2,609	28.5%
Otros intangibles	27	43	-38.2%
Otros activos CP	925	777	19.0%
<b>Pasivo Total</b>	<b>56,000</b>	<b>38,830</b>	<b>44.2%</b>
Cuentas por pagar	1,929	5,266	-63.4%
Gatos Acumulados	1,715	2,926	-41.4%
Préstamos CP	18,000	20,129	-10.6%
Porción corriente de Deuda LP	12,423	-	NA
Deuda LP	12,064	10,049	20.1%
Pensiones y Beneficios	2	-	NA
Impuestos por pagar	728	-	NA
Otros pasivos corrientes	8,558	112	7561.5%
Impuestos por pagar diferidos	307	123	149.4%
Otros pasivos no corrientes	274	227	20.8%
<b>Capital Contable</b>	<b>11,232</b>	<b>16,182</b>	<b>-30.6%</b>

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Indicadores U12M

Millones

Indicadores U12M	3T24	3T23	Var.
Cartera al cierre del Trimestre	60,354	50,956	18.4%
Activos Productivos al cierre del Trimestre	60,763	51,267	18.5%
Eficiencia Operativa	15.9%	14.0%	1.9 pp
% CV	4.1%	5.8%	-1.7 pp
ROA U12M	3.7%	3.4%	0.3 pp
ROE U12M	16.6%	10.7%	5.9 pp
Icap (CC / AT)	16.7%	29.4%	-12.7 pp

Fuente: Banorte con información de S&P Capital IQ

## Participación Mercado de Deuda Corporativa de CP

Millones

Emisora	S&P / Moody's / Fitch / HR	Monto en Circ	No. De emisiones
VWLEASE	mxA-1+ / A-1.mx / - / HR+1 / -	8,583.67	43

Fuente: PIP y Agencias Calificadoras (S&P, Moody's, Fitch y HR).

## Últimos Eventos Relevantes

Emisora	Evento Relevante
<b>AFIRMAR</b>	HR Ratings revisó a la baja la calificación de Arrendadora Afirme a 'HR A+' de 'HR AA-' y ratificó en 'HR1' (18 May 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>CETELEM</b>	S&P Global Ratings asignó calificaciones a Cetelem de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+'. La perspectiva es Estable (7 Nov 2024) <a href="#">BMV</a> Cetelem informó el cierre de la transacción de adquisición del 80% de su capital por parte de Banco Inbursa (1 Abr 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>FINBE</b>	HR Ratings ratificó las calificaciones de Financiera Bepensa en 'HR AA+' con perspectiva Estable y de 'HR1' para el corto plazo (19 Sep 2024) <a href="#">BMV</a> PCR Verum ratificó las calificaciones de Financiera Bepensa en 'AA+/M' y '1+/M'. La perspectiva es Estable (30 Ago 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>FORD</b>	Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Ford Credit de México de largo y corto plazo en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)' (29 Feb 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>GMFIN</b>	HR Ratings ratificó la calificación de GM Financiera de México en 'HR AAA' con perspectiva Estable y de 'HR+1' para el corto plazo (19 Sep 2024) <a href="#">BMV</a> Fitch Ratings afirmó la calificación de las emisiones de largo plazo de GM Financiera de México en 'AAA(mex)' y del programa de CP en 'F1+(mex)' (29 Feb 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>MERCFIN</b>	Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Mercader Financiera en 'A(mex)' y 'F2(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable (22 Nov 2024) <a href="#">BMV</a> HR Ratings ratificó las calificaciones de Mercader Financiera de largo plazo en 'HR A-' con perspectiva Estable y en 'HR2' para el corto plazo (6 Sep 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>NAVISTS</b>	HR Ratings ratificó la calificación de Navistar Financiera de largo plazo en 'HR AAA' con perspectiva Estable y de corto plazo en 'HR2' (4 Dic 2024) <a href="#">BMV</a> PCR Verum ratificó las calificaciones de Navistar Financiera en 'AAA/M' y '1+/M'. La perspectiva es Estable (25 Sep 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>NRF</b>	Fitch Ratings afirmó la calificación de NR Finance México en 'AA+(mex)' y revisó la perspectiva a Negativa desde Estable (6 Dic 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>GFMEGA</b>	PCR Verum bajó la calificación de Operadora de Servicios Mega a 'D/M' desde 'C/M' (13 Sep 2024) <a href="#">BMV</a> Operadora de Servicios Mega informó el diferimiento del pago del cupón de sus Nota sSenior 8.250% con vencimiento en 2025 (12 Ago 2024) <a href="#">BIVA</a>
<b>PCARFM</b>	Fitch Ratings afirmó las calificaciones del programa dual de CBs de PACCAR Financiera México en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' (22 Nov 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>TOYOTA</b>	Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Toyota Financial Services México en 'AAA(mex)' con perspectiva Estable y de corto plazo en 'F1+(mex)' (29 Feb 2024) <a href="#">BMV</a>
<b>VWLEASE</b>	S&P Global Ratings confirmó las calificaciones de las emisiones de Volkswagen Leasing de largo y corto plazo en 'mxAAA' y 'mxA-1+' (27 Sep 2024) <a href="#">BMV</a> Moody's Local México afirmó las calificaciones de Volkswagen Leasing de largo y corto plazo en 'AAA.mx' y 'ML A-1.mx' (2 Jul 2024) <a href="#">BMV</a>

## **Anexo. Glosario**

**Activos Productivos:** Cartera de Crédito Vigente + Disponibilidades/Efectivo + Inversiones en Valores

**Activos Productivos Promedio:** el promedio de los U12M de Activos Productivos

**Cartera Promedio:** el promedio de los U12M de la Cartera Total

**CV:** Índice de Cartera Vencida (Cartera Vencida / Cartera Total)

**Eficiencia Operativa:** Gastos de Administración U12M / Activos Productivos Promedio

**ICAP:** Índice de Capitalización (Capital Contable / Activos Totales)

**Índice de Cobertura:** Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida

**MIN:** Margen de Interés Neto (Margen Financiero U12M / Activos Productivos Promedio)

**ROA:** *Return on Assets* (Utilidad Neta U12M / Activos Totales)

**ROE:** *Return on Equity* (Utilidad Neta U12M / Capital Contable)

## 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.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **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, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Ana Laura Zaragoza Félix, 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	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



**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



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



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



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

## Análisis Cuantitativo



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



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



**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) 1105 - 1438



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



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



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Subdirector 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



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



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



**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



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



**Ana Laura Zaragoza Félix**  
Gerente Deuda Corporativa  
ana.zaragoza.felix@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



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



**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