

## Inflación diciembre – Los precios avanzaron 4.1% en 2023

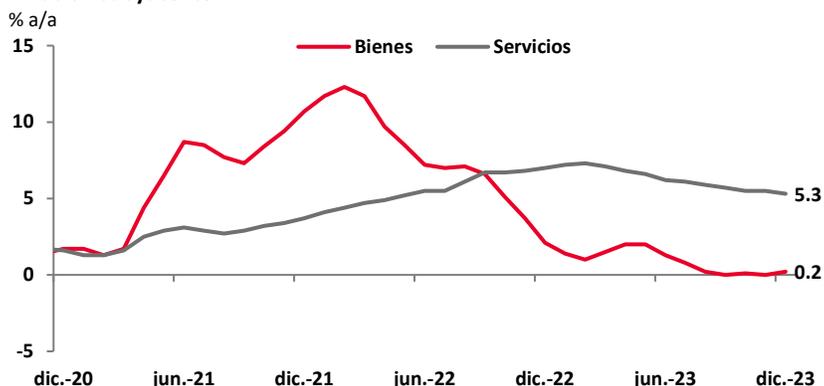


Katia Celina Goya Ostos  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com

- Precios al consumidor (dic): 0.3% m/m (Banorte: 0.2%; consenso: 0.2%; anterior: 0.1%)
- Subyacente (dic): 0.3% m/m (Banorte: 0.3%; consenso: 0.3%; anterior: 0.3%)
- La inflación general anual aumentó de manera más pronunciada a lo esperado, pasando de 3.1% a 3.4%. Con estas cifras, la inflación promedio de todo el 2023 fue de 4.1%
- El componente subyacente fue de +0.3%, con la variación anual bajando ligeramente de 4.0% a 3.9%. Los precios de los bienes mostraron un avance nulo, mientras que los servicios moderaron su ritmo de avance en el margen desde +0.5% m/m previo a +0.4%
- Consideramos que la baja de la inflación subyacente es positiva, pero el reporte muestra que se mantienen algunas presiones en precios. Para el 1T24, estimamos una tendencia a la baja en la inflación anual, favorecida por las bases de comparación
- Esperamos que la baja en los precios de la gasolina favorezca las cifras, pero vemos riesgos para los bienes derivados de los problemas en el tránsito marítimo en el Mar Rojo. Los precios de los servicios, en específico de los alquileres, siguen mostrando presiones
- Hemos modificado nuestra expectativa de las siguientes acciones del Fed, con el primer recorte en mayo (previo julio) y un acumulado de -150pb en el año (previo -100pb). Sin embargo, consideramos que no hay espacio para recortes en 1T24

La inflación anual repuntó al cierre de 2023. La cifra de diciembre fue de +0.3% m/m, por arriba de la estimación del consenso de +0.2%. Con esto, la variación anual repuntó de 3.1% en noviembre a 3.4%, con la inflación promedio del año pasado en 4.1%. Por su parte, la subyacente resultó en línea con lo estimado en +0.3% m/m, con la métrica anual bajando en el margen de 4.0% a 3.9%, todavía muy por encima del objetivo de 2% del banco central. La mayor caída secuencial del mes se observó en el combustible (-5.5% m/m), mientras que los costos de la gasolina dejaron de caer (+0.2% m/m). En tanto, los precios de los autos nuevos y usados avanzaron +0.3% y +0.5%, respectivamente. Los servicios de alquiler aceleraron su ritmo de avance a +0.5%, mientras que transporte siguió subiendo, pero se moderó de forma pronunciada. Dentro de la subyacente, los bienes dejaron de caer ante un avance nulo en el mes, mientras que los servicios moderaron su paso en el margen de +0.5% a +0.4%, con la métrica anual todavía elevada en +5.3% (ver gráfica abajo).

### Inflación subyacente



Fuente: Banorte con datos del BLS



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

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



Documento destinado al público en general

**El componente subyacente de bienes dejó de caer, mostrando que la tendencia a la baja en la inflación enfrenta riesgos...**

Los precios de bienes excluyendo alimentos y energía mostraron un avance nulo en el mes después de seis meses de deflación. Como resultado, la variación anual fue de 0.2%. El que no se haya materializado una deflación, como venía ocurriendo, se debió principalmente al incremento en los precios de los autos tanto nuevos como usados, así como la ropa. Otros rubros, como los productos de salud, cayeron. Consideramos que hay riesgos al alza en los precios de los bienes relacionados con lo que está ocurriendo en el Mar Rojo. En concreto, los ataques de los rebeldes hutíes en Yemen han interrumpido el paso a través del Mar Rojo que une Oriente Medio y Asia con Europa. Se habla de que alrededor del 12% del comercio global cruza por el Mar Rojo, incluido el 30% del tráfico mundial de contenedores. En este entorno, cada vez más compañías navieras han estado evitando esta ruta marítima y se han visto obligadas a utilizar otro trayecto más costoso alrededor del Cabo de Buena Esperanza en África. A esto se suman las restricciones en el Canal de Panamá debido a los bajos niveles del agua. Consideramos que todo esto pone riesgos para la cadena de suministros global y si bien no esperamos que las presiones sean de los niveles observados durante la pandemia, si pueden incrementar los costos.

**...al mismo tiempo, los servicios de alquiler se aceleraron.** Los servicios excluyendo energía avanzaron +0.4%, con el cambio anual manteniéndose alto en 5.3%. En específico, los costos de hospedaje, que pesan dos tercios de la inflación, avanzaron a un ritmo más rápido de +0.5% (6.2% a/a), contribuyendo con 16pb a la inflación del mes. Este es un rubro clave para que la inflación siga con su tendencia a la baja este año. Si bien consideramos que sí veremos un escenario de menores presiones en estos precios, el proceso seguirá siendo muy gradual. Presiones adicionales podrían derivarse del alza en el salario mínimo en varios estados.

**Precios al consumidor en diciembre**

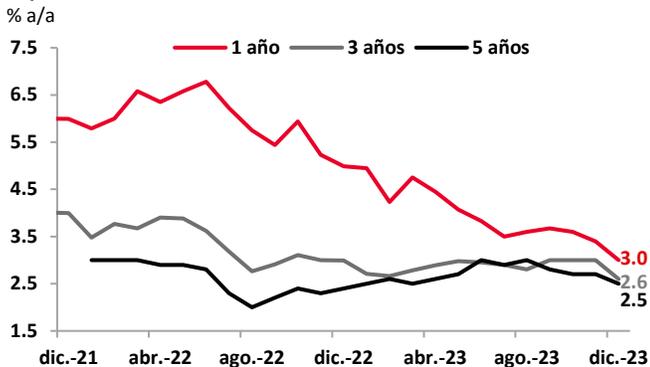
% m/m y % a/a, respectivamente

	Variación mensual			Variación anual		
	dic.-23	nov.-23	oct.-23	dic.-23	nov.-23	oct.-23
<b>Índice general</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>
<b>Alimentos</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.3</b>
Alimentos en casa	0.1	0.1	0.3	1.3	1.7	2.1
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.3	0.4	0.4	5.2	5.3	5.4
<b>Energía</b>	<b>0.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-5.4</b>	<b>-4.5</b>
Materias primas energéticas	-0.1	-5.8	-4.9	-2.9	-9.8	-6.2
Gasolina	0.2	-6.0	-5.0	-1.9	-8.9	-5.3
Combustóleo (NSA)	-3.6	-1.6	0.1	-11.8	-19.3	-17.1
Servicios energéticos	0.9	1.7	0.5	-1.1	-0.1	-2.3
Electricidad	1.3	1.4	0.3	3.3	3.4	2.4
Gas domiciliario	-0.4	2.8	1.2	-13.8	-10.4	-15.8
<b>Ex. Alimentos y energía</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
Materias primas Ex. Alimentos y energía	0.0	-0.3	-0.1	0.2	0.0	0.1
Vehículos nuevos	0.3	-0.1	-0.1	1.0	1.3	1.9
Vehículos usados	0.5	1.6	-0.8	-1.3	-3.8	-7.1
Vestimenta	0.1	-1.3	0.1	1.0	1.1	2.6
Materias primas para sector salud	-0.1	0.5	0.4	4.7	5.0	4.7
<b>Servicios Ex. Energía</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>
Hospedaje	0.5	0.4	0.3	6.2	6.5	6.7
Transporte	0.1	1.1	0.8	9.7	10.1	9.2
Servicios médicos	0.7	0.6	0.3	-0.5	-0.9	-2.0

Fuente: Banorte con datos del BLS

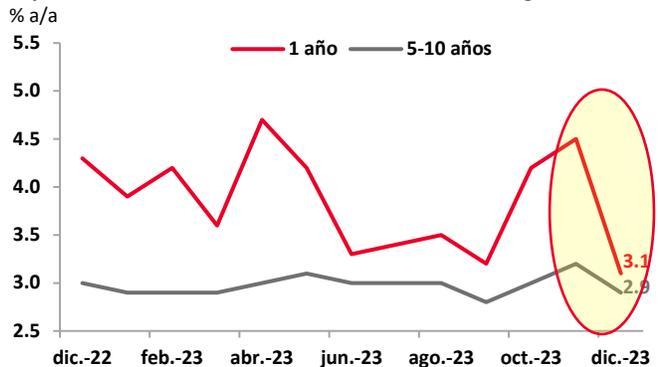
**Las expectativas de inflación se mantienen bien ancladas.** En la encuesta mensual del Fed de Nueva York, la expectativa para el corto plazo (un año) cayó a 3.0%, un mínimo desde enero del 2021. Para el horizonte de tres años bajó a 2.6% desde el 3.0% y a 2.5% desde 2.7% en el horizonte de cinco años (ver gráfica abajo izquierda). En esta misma línea, el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de diciembre mostró que las referentes al siguiente año bajaron de forma muy pronunciada, pasando de 4.5% a 3.1%. Asimismo, las de más largo plazo (5 a 10 años) se moderaron de 3.2% a 2.9%. Consideramos que esto abona a un escenario más favorable en el combate a la inflación y sobre la posibilidad de que el Fed recorte tasas, pero todavía vemos riesgos.

**Expectativas de inflación del Fed de Nueva York**



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal de Nueva York

**Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan**



Fuente: Banorte con datos de la U. de Michigan

**La tendencia a la baja en la inflación enfrenta riesgos.** Si bien consideramos que la caída en la inflación subyacente (pasando de 4.0% a 3.9%) es positiva, creemos que el reporte muestra que se mantienen algunas presiones inflacionarias. Destacamos que la categoría de bienes, que ha sido el principal impulsor de la tendencia a la baja, enfrenta riesgos y algunos de los rubros que venían mostrando menores costos parecen ya no tener mucho espacio para seguir cayendo. Al mismo tiempo, lo que está ocurriendo en el Mar Rojo podría significar renovadas tensiones en la cadena de suministros e inducir presiones adicionales en costos. En lo que se refiere a los servicios, los precios de alquiler seguirán siendo clave. Ahora las miradas están en el indicador de precios preferido del Fed, el deflactor PCE, con señales importantes a conocerse mañana en el reporte de precios al productor. La categoría de servicios financieros tiene un peso mucho mayor en el PCE que en CPI y la importante alza acumulada de las tasas de interés podría presionar esta categoría. En sentido contrario, los autos tienen un peso menor en el PCE, por lo que el aumento reportado hoy, tanto en los vehículos usados como en los nuevos, no afectará tanto al alza al PCE. En este contexto, hemos modificado nuestra expectativa sobre las siguientes acciones del Fed, con el primer recorte en mayo (previo julio) y un acumulado de -150pb en el año (previo -100pb). Sin embargo, consideramos que no hay espacio para recortes en 1T24, como están descontando los mercados.

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

## Declaraciones relevantes.

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

### Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

### Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

### Determinación de precios objetivo

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

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

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

## Análisis Económico



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



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

## Estrategia de Mercados



**Manuel Jiménez Zaldívar**  
Director Estrategia de Mercados  
manuel.jimenez@banorte.com  
(55) 5268 - 1671



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



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



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

## Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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