

Decisión del FOMC – El *dot plot* estima sólo un recorte en tasas de 25pb en el 2024

- En línea con nuestra expectativa y el consenso, el Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 5.25%-5.50% en una decisión unánime
- Consideramos que el balance total de la comunicación del banco central mantuvo un tono *hawkish*, reafirmando que las próximas decisiones serán dependientes de los datos económicos. El presidente del Fed dijo que están esperando buenos números de inflación, pero no grandiosos
- La mediana de estimados de la tasa de interés al cierre de año en el *dot plot* mostró sólo un recorte de -25pb en el 2024 (marzo: -75pb). Sin embargo, los mercados siguen asignando altas probabilidades a un acumulado de -50pb
- Por otro lado, para 2025 ahora se anticipan -100pb, una baja más pronunciada que los -75pb de la actualización previa. Por último, la tasa de largo plazo subió a 2.75% desde 2.56% anteriormente, consistente con la idea de que la tasa neutral es más elevada de lo que se estimaba
- En este sentido, la gráfica es consistente con una mayor probabilidad de que las tasas sean más altas de manera estructural
- El marco macroeconómico mostró la expectativa de una inflación ligeramente mayor durante este y el próximo año
- Tras la decisión, modificamos nuestra expectativa de política monetaria en 2024. En específico, ya no anticipamos un recorte de 25pb en septiembre, con el Fed retrasando la primera baja de la misma magnitud hasta la reunión de diciembre

El Fed mantuvo el rango de la tasa sin cambios en 5.25% - 5.50%, con un tono relativamente *hawkish*. El comunicado mostró modificaciones marginales. Lo más relevante fue la caracterización sobre el progreso de la inflación hacia la meta del 2.0%. En lugar de explicar que “no hubo avance”, ahora dijeron que fue “modesto”. En tanto, Powell destacó que las decisiones de política monetaria dependen de la totalidad de los datos y no sólo de la inflación. Por otro lado, la mediana de los estimados de la tasa de *Fed funds* en el *dot plot* mostró un cambio muy importante ya que sólo anticipa un recorte en tasas de -25pb este año (previo -75pb). Esto fue menos que lo esperado por nosotros y el consenso de -50pb acumulados. Sin embargo, fue parcialmente compensando por la expectativa de una reducción más pronunciada en 2025, en -100pb desde -75pb anteriormente. Finalmente, el marco macroeconómico mostró ligeros ajustes al alza en las proyecciones de inflación general y subyacente para 2024 y 2025, mientras que no hubo cambios en los de crecimiento.

Powell mostró un tono relativamente neutral. En la conferencia de prensa dijo que espera que el PIB se desacelere con respecto al ritmo del año pasado. Sobre el empleo, permanece fuerte, aunque con un dinamismo más lento que lo observado en 1T24, pero esperan que continúe la fortaleza del mercado laboral. Considera que los riesgos para lograr el doble mandato están en un mejor equilibrio y necesitan ver más datos buenos para reforzar la confianza. Mencionó que las proyecciones del Fed no son un plan y que pueden ajustarse. Aclaró que el Fed adopta un enfoque conservador para las previsiones. Aseguró que estando en niveles de inflación de 2.6%-2.7% (en el caso del PCE), están en un buen lugar. Consideran que [el reporte de inflación de mayo](#) publicado hoy es un progreso que genera confianza.

12 de junio 2024



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com



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



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

Decisiones de política monetaria del Fed en 2024

Fecha	Decisión
31 de enero	0pb
20 de marzo	0pb
1 de mayo	0pb
12 de junio	0pb
31 de julio	--
18 de septiembre	--
7 de noviembre	--
18 de diciembre	--

*Las minutas de esta decisión se publicarán el 03 de julio. Fuente: Reserva Federal



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

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



#1 OVERALL FORECASTER - MEXICO

Documento destinado al público en general

Cree que la postura actual es la correcta y descartó que alguien dentro del FOMC tuviera como escenario base un alza. Reiteró que todos coinciden en que la política será dependiente de los datos. Sobre el sistema bancario, dijo que ha sido muy sólido, fuerte y bien capitalizado.

Modestos ajustes en las proyecciones económicas. El Fed mantuvo sin cambios las estimaciones de crecimiento económico y tasa de desempleo en 2024. Para 2025, el crecimiento se mantuvo sin cambios con ajuste muy marginal al alza en la tasa de desempleo. Para ambos años hubo modestas alzas en las perspectivas de inflación tanto general como subyacente (ver tabla abajo).

Estimados macroeconómicos – junio 2024*

%

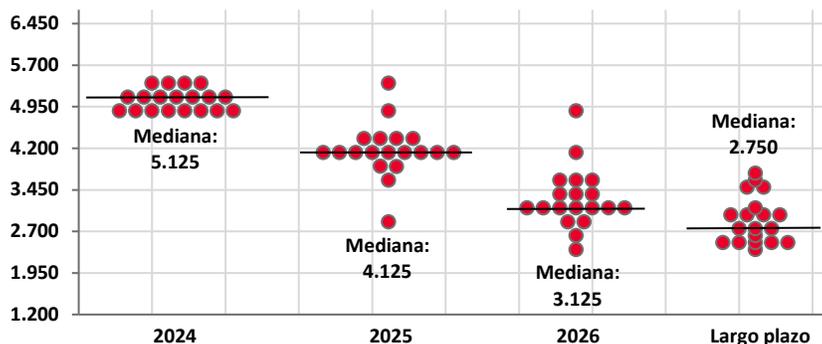
Variable	Mediana				Tendencia central			
	2024	2025	2026	Largo plazo	2024	2025	2026	Largo plazo
PIB	2.1	2.0	2.0	1.8	1.9 – 2.3	1.8 – 2.2	1.8 – 2.1	1.7 – 2.0
Marzo	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0 – 2.4	1.9 – 2.3	1.8 – 2.1	1.7 – 2.0
Desempleo	4.0	4.2	4.1	4.2	4.0 – 4.1	3.9 – 4.2	3.9 – 4.3	3.9 – 4.3
Marzo	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9 – 4.1	3.9 – 4.2	3.9 – 4.3	3.8 – 4.3
Inflación PCE	2.6	2.3	2.0	2.0	2.5 – 2.9	2.2 – 2.4	2.0 – 2.1	2.0
Marzo	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3 – 2.7	2.1 – 2.2	2.0 – 2.1	2.0
PCE subyacente	2.8	2.3	2.0		2.8 – 3.0	2.3 – 2.4	2.0 – 2.1	
Marzo	2.6	2.2	2.0		2.5 – 2.8	2.1 – 2.3	2.0 – 2.1	

* Nota: Las cifras en rojo significan que bajaron, en verde que aumentaron y en negro que permanecieron igual respecto a las proyecciones previas
Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

La mediana del dot plot para 2024, ya sólo anticipa un recorte de -25pb. Para este año, la gráfica proyecta la tasa en 5.125% (parte media del rango) con base en la mediana de los estimados. Esto significaría -25pb de recortes acumulados, por debajo de los -75pb estimados en marzo. A pesar de lo anterior, los mercados siguen asignando altas probabilidades a una baja acumulada en el año de -50pb. En particular, siete miembros ven este escenario, ocho esperan dos y 4 cuatro no ven ninguna reducción. Si bien existe cierta división, tendría que haber dos miembros de los que esperan un recorte cambiarse a dos para que esa fuera la mediana. Para 2025, la mediana se ubica en 4.125%, lo que significa -100pb de recortes (-75pb anteriormente). Con 2026 también en -100pb. Por último, pero no menos importante, la tasa de largo plazo subió de 2.56% a 2.75%. La relevancia radica en el debate sobre la posibilidad de una tasa neutral de interés más alta de manera estructural. En este sentido, Powell dijo que la tasa de largo plazo es un concepto teórico, aunque reconoció que el FOMC empieza a pensar que las tasas no llegarán a los niveles pre-Covid.

Dot plot: junio 2024

%



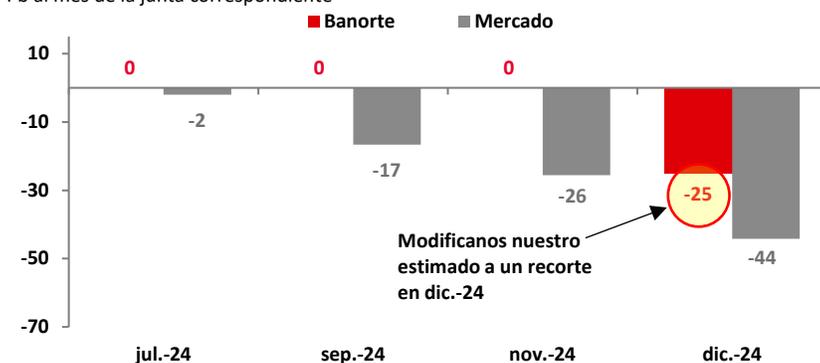
Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

Importante debate sobre el nivel actual de la tasa de interés neutral. Esto ante la resiliencia que ha mostrado la economía, a pesar del ciclo alcista del Fed y algunos cambios estructurales importantes. Entre estos últimos están los elevados flujos migratorios, con un impacto en el mercado laboral y la economía. En la jerga económica, esto se conoce como r^* , el nivel de la tasa de interés real (nominal menos la inflación) que no estimula, ni restringe, a la economía. También es la tasa que consistente con pleno empleo e inflación en el objetivo del banco central. Solo que existe un “pequeño problema”: ese nivel no es observable. De acuerdo con algunos expertos como Bill Dudley, expresidente de la Reserva Federal de Nueva York, la r^* es bastante más alta de lo que piensa el Fed, lo que significa que el banco central no está haciendo lo suficiente en su combate contra la inflación. Si la tasa neutral efectivamente se ubica donde Dudley menciona, la política monetaria es apenas restrictiva. Esto significa, al menos, que las tasas podrían seguir altas por bastante más tiempo del anticipado actualmente.

Modificamos nuestra expectativa de política monetaria en 2024, anticipando solo un recorte de 25pb este año. Consideramos que varios factores apuntan a que podríamos ver tasas de interés más altas de lo anticipado: (1) Ajuste al alza en las proyecciones del Fed de inflación, mientras que las de crecimiento se mantuvieron sin cambios; (2) datos de inflación mixtos, pero con la variación anual todavía elevada; (3) mercado laboral sólido; (4) *dot plot* anticipando sólo una baja este año; y (5) ajustes al alza en la estimación de la tasa neutral. Tomando todo esto en cuenta, modificamos nuestra expectativa de la política monetaria para el resto del año. Ahora vemos sólo un recorte de 25pb en diciembre. Con ello, no tendríamos la baja de la misma magnitud que preveíamos en septiembre, con el Fed efectivamente retrasando más el inicio del ciclo acomodaticio. A pesar de lo anterior, es importante recalcar que el Fed se mantiene altamente dependiente de los datos, por lo que la evolución de las cifras seguirá siendo clave para las expectativas del mercado y, eventualmente, lo que el Fed decida durante la segunda mitad de 2024.

Estimado del mercado de recortes acumulados en la tasa de Fed funds*

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 12 de junio 2024

Fuente: Banorte con datos del Bloomberg

Glosario de términos y anglicismos

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

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

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



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



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

Análisis Económico



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



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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