

Mercado laboral – Se profundizan las señales de menor fortaleza del empleo

- Nómina no agrícola (julio): 114 mil (Banorte: 180 mil; consenso: 175 mil; previo: 179 mil)
- Tasa de desempleo (julio): 4.3% (Banorte: 4.1%; consenso: 4.1%; previo: 4.1%)
- La mayor contribución provino nuevamente de los servicios de salud, seguida de las actividades de entretenimiento y hospedaje
- La tasa de desempleo subió de forma pronunciada de 4.1% a 4.3%, con la tasa de participación aumentando de 62.6% a 62.7%
- Los salarios por hora moderaron nuevamente su ritmo de avance al pasar de +0.3% a +0.2% m/m, con la variación anual cayendo de 3.8% a 3.6%
- El reporte fue negativo al sugerir que la fortaleza del empleo se está moderando de manera más pronunciada, dejando en claro la relevancia de los cambios que hizo el Fed en su comunicado de política monetaria resaltando los riesgos para su doble mandato
- Estimamos una creación de plazas entre 115 mil y 150 mil en los siguientes meses, con la tasa de desempleo permaneciendo muy cerca de los niveles actuales
- Mantenemos nuestra expectativa del primer recorte en tasas del Fed de -25pb en septiembre, con otro movimiento de la misma magnitud en diciembre

Las cifras del mercado laboral enviaron señales de menor fortaleza. Por un lado, la creación de empleos fue de 114 mil, por abajo tanto del consenso de 175 mil, como del mes previo de 179 mil. Las revisiones a los dos meses anteriores restaron 29 mil plazas. Por otra parte, la tasa de desempleo subió de manera pronunciada al pasar de 4.1% a 4.3%, por arriba del nivel de pleno empleo (4.0%). La tasa de participación aumentó de 62.6% a 62.7%. A diferencia de los dos meses previos donde se observó una divergencia entre las señales que se derivan de la encuesta entre establecimientos (de donde se desprende el número de plazas generadas) y de los hogares (de la que se calcula la tasa de desempleo), esta vez estuvieron en línea mostrando señales de menor dinamismo. Si bien hubo factores climáticos adversos como el Huracán Beryl que pudieron haber afectado las cifras, el BLS dijo que el huracán no tuvo ningún efecto perceptible en los datos nacionales de empleo y desempleo de julio, y las tasas de respuesta para ambas encuestas estuvieron dentro de los rangos normales.

Los servicios de salud lideraron nuevamente. Como ha venido ocurriendo, la generación se centró en los servicios, pero se observó una desaceleración respecto al mes previo con +72 mil plazas (previo +125mil). Se crearon 62 mil en el sector salud, mientras que ‘ocio y hospedaje’ se aceleró de 1 mil a 23 mil. Hacia delante, hay señales de menor fortaleza, con las plazas temporales para ayuda manteniendo su caída por dos meses consecutivos. Este suele ser un indicador adelantado de contrataciones permanentes. En tanto, el sector productor de bienes mostró +25 mil plazas tras +11 mil en mayo. Las manufacturas generaron sólo 1 mil plazas, mientras que la construcción continuó acelerando la contratación. Esto a pesar de los elevados inventarios en el sector residencial y el deterioro en el sentimiento de los constructores, con caídas en la inversión en estructuras y en la residencial en 2T24.



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



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

Mercado laboral

	jul.-24	jun.-24
Nómina.	114 mil	179 mil
T. desempleo	4.3%	4.1%
T. participación	62.7%	62.6%
Salarios / h m/m	0.2%	0.3%

Fuente: Banorte con datos del BLS



[@analisis_fundam](https://www.banorte.com/analisis-economico)

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



Documento destinado al público en general

Reporte del mercado laboral por sector en julio

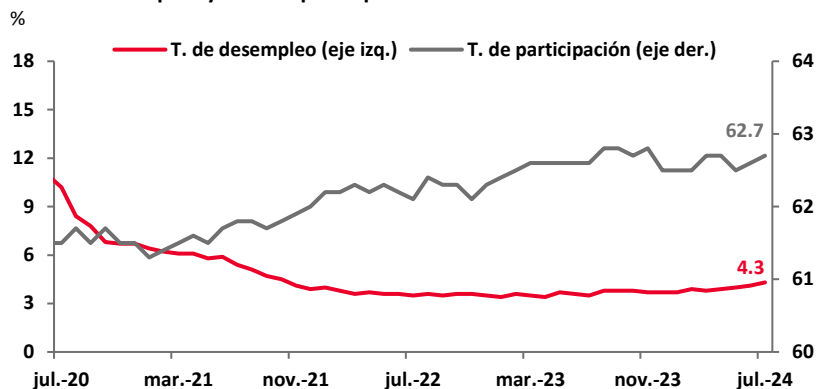
Miles

Categoría	jul-24	jun-24	may-24
No agrícola total	114	179	216
Privado total	97	136	206
Producción en bienes	25	11	12
Minería y tala	-1	0	-4
Construcción	25	20	13
Manufacturas	1	-9	3
Bienes duraderos	0	-13	-1
Vehículos automotores y partes	-1.3	4.8	3.6
Bienes no duraderos	1	4	4
Servicios privados	72	125	194
Comercio al por mayor	4.3	9.1	-1.6
Comercio al por menor	4.0	-12.1	8.2
Transporte y almacenaje	14.0	21.9	25.8
Servicios públicos	-0.1	0.8	1.4
Información	-20	1	-1
Actividades financieras	-4	10	12
Servicios profesionales y de negocios	-1	2	55
Servicios de ayuda temporal	-8.7	-22.6	14.0
Servicios de educación y salud	57	79	69
Asistencia sanitaria y asistencia social	64.0	78.1	73.4
Entretenimiento y hospedaje	23	1	18
Otros servicios	-5	12	7
Gobierno	17	43	10

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo subió de manera pronunciada. Se observó un alza de 4.1% a 4.3%. Esto estuvo acompañado de un aumento en la tasa de participación de 62.5% a 62.7%. La fuerza laboral subió en 420 mil, mientras que sólo 67 mil de los nuevos participantes encontraron trabajo. La tasa de desempleo ha venido subiendo y ha superado lo que se estima como el nivel donde el mercado laboral se mantiene en pleno empleo (4.0%).

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos del BLS

Se mantienen los riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios, pero cada vez en menor medida. El balance entre la oferta y la demanda de empleo parece más cerca de un equilibrio. Los salarios por hora moderaron su ritmo de avance de +0.3% a +0.2% m/m, con la variación anual bajando de 3.8% a 3.6%. En tanto, las horas promedio trabajadas a la semana bajaron de 34.3 a 34.2. En conjunto esto llevó a un aumento en el pago semanal de los trabajadores de poco menos de 0.1%. Consideramos que aún se mantienen las presiones en precios provenientes del empleo, pero cada vez son más moderadas.

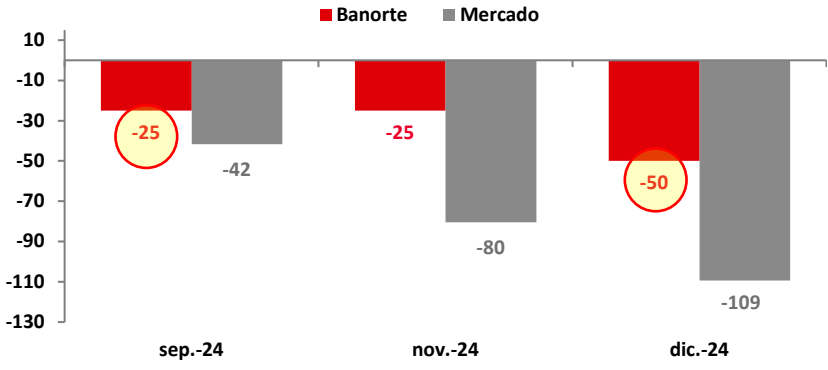
En este contexto, un tema crecientemente relevante es el aumento de la inmigración. Esto se traduce en una mayor oferta laboral, lo que parece que está impulsando la tasa de crecimiento neutral de las nóminas (la rapidez con la que pueden crecer sin apretar el mercado laboral y generar presiones salariales). Los estimados de los analistas ubican este ritmo de equilibrio mensual entre 160-265 mil este año. Esto es superior al estimado que dio Powell en el 2022 de 100 mil plazas. Recordemos que, en 2023 la creación promedio mensual de empleos fue de 251 mil y en lo que va del año ha sido de 202mil.

Estimamos un ritmo de creación de plazas en los próximos meses de entre 115 mil y 150 mil.

Las señales en los diferentes indicadores han sido mixtas. El reporte *JOLTS* del *BLS* mostró 8.14 millones de ofertas de trabajo en mayo, un aumento respecto a las 7.92 millones de abril. Como proporción de la fuerza laboral la tasa de vacantes aumentó a 4.9% desde el 4.8% observado en el mes anterior. Por su parte, las renunciaciones aumentaron a 3.46 millones desde las 3.45 millones previas, con la tasa permaneciendo en 2.2% por séptimo mes consecutivo. Esto significa un ligero aumento en la confianza de las personas en que encontrarán otro empleo pronto. Según el informe, la proporción de vacantes por desempleado se mantuvo en 1.2 –una medida que el Fed sigue de cerca. La cifra se ha reducido sustancialmente a lo largo del último año, lo que indica que la oferta y la demanda laboral han alcanzado un mejor equilibrio. El punto máximo en 2022 en cuanto a la proporción fue de 2 a 1. Por otro lado, las solicitudes de seguro por desempleo han mostrado mayores niveles en las últimas semanas, pero siguen cercanas a lo que se observaba previo a la pandemia. Aunado a lo anterior, el indicador *Challenger, Grey y Christmas* contabilizó 48,786 recortes de empleos en el sexto mes del año, luego de haber registrado los mayores recortes mensuales en marzo (90,309). En lo que va del año, los recortes acumulados han sumado 434,645. Con estas señales, estimamos un ritmo de creación de empleos de entre 115 y 150 mil en los próximos meses.

Esperamos que continúe el enfriamiento gradual del mercado laboral. Consideramos que el reporte es consistente con los cambios que hizo el Fed en su comunicado de política monetaria. Destacaron que están atentos a los riesgos para su doble mandato, mientras que en junio dijeron que permanecían altamente atentos a los riesgos para la inflación. El cambio parece indicar que hay mayores preocupaciones por las condiciones del mercado laboral y que existe un mayor balance entre los dos objetivos de su mandato. En este sentido, Powell dijo que los riesgos a la baja para el empleo son reales ahora. Si bien recientemente el balance de indicadores de empleo ha sido mixto, consideramos que están inclinándose de forma cada vez más clara a que la fortaleza se está desvaneciendo, lo que empieza a reflejarse en menores presiones inflacionarias provenientes de los salarios. En este contexto, consideramos que este reporte fortalece nuestra expectativa de que el Fed iniciará el ciclo de recortes en septiembre con -25pb y otro más de la misma magnitud en diciembre. Por su parte, tras la conferencia de Powell que acompañó la decisión de política monetaria, los mercados empezaron a descontar un ciclo de baja en tasas más agresivo del que preveían, lo que se profundizó tras el reporte del mercado laboral. Ahora descuentan recortes acumulados por 109pb al cierre del año (desde 86pb al cierre de ayer). Para la reunión de septiembre incorporan -42pb (-33pb ayer).

Estimado del mercado de recortes acumulados en la tasa de *Fed funds**
Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 02 de agosto 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, 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 Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuautencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	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



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



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

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



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



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



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.garduño@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746



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