

Mercado laboral – Señales mixtas en agosto, pero en el agregado apuntan a un ciclo gradual de baja en tasas

- Nómina no agrícola (agosto): 142 mil (Banorte: 170 mil; consenso: 165 mil; previo: 89 mil)
- Tasa de desempleo (agosto): 4.2% (Banorte: 4.2%; consenso: 4.2%; previo: 4.3%)
- La mayor contribución provino de las actividades de entretenimiento y hospedaje, seguido de los servicios de salud
- La tasa de desempleo bajó de 4.3% a 4.2%, con la tasa de participación manteniéndose en 62.7%
- Por otro lado, los salarios por hora se aceleraron al pasar de +0.2% en julio a +0.4% m/m, con la variación anual subiendo de 3.6% a 3.8%
- En nuestra opinión, el reporte fue mixto. Por un lado, los resultados apuntan a una menor fortaleza del mercado laboral, consistente con la perspectiva de una desaceleración del crecimiento. Sin embargo, la aceleración en los salarios deja en claro que se mantienen algunas presiones inflacionarias
- Estimamos una creación de plazas promedio entre 110 mil y 140 mil al mes para el resto del año, con la tasa de desempleo permaneciendo cerca de los niveles actuales
- Mantenemos nuestra expectativa del primer recorte en tasas del Fed de -25pb en septiembre, con movimientos de la misma magnitud tanto en noviembre como en diciembre

El mercado laboral envió señales mixtas en agosto. Por un lado, la creación de empleos fue de 142 mil, por abajo del consenso de 165 mil, pero mejorando respecto a los 89 mil de julio. Las revisiones a los dos meses anteriores restaron 86 mil plazas. Estos resultados son consistentes con una moderación del sector derivado de un menor impulso de la actividad económica. Por otra parte, la tasa de desempleo bajó al pasar de 4.3% a 4.2%, ligeramente por arriba del nivel de pleno empleo (4.0%). La tasa de participación se mantuvo en 62.7%. Si bien las señales en los diferentes indicadores del mercado laboral apuntan a una moderación, consideramos que aún se mantiene sólido en términos generales.

Los servicios de hospedaje y entretenimiento lideraron la creación de plazas. Como ha venido ocurriendo en los últimos meses, la generación se centró en los servicios. De hecho, observamos una importante aceleración respecto al mes previo al pasar de 54 mil a 108 mil plazas, lo que puede estar reflejando los efectos de un clima más favorable después de que en julio se vieron afectados por el paso del Huracán Beryl. Por su parte, se crearon 44 mil en el sector salud. Hacia delante existen señales de menor fortaleza, con las plazas temporales para ayuda manteniéndose en contracción. Este suele ser un indicador adelantado de las contrataciones permanentes. En tanto, el sector productor de bienes mostró sólo +10 mil plazas tras las +20 mil de julio. La mayor debilidad estuvo en las manufacturas, con una caída de 24 mil plazas. Mientras tanto, 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 y los compradores de viviendas, 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

	ago.-24	jul.-24
Nómina.	142 mil	89 mil
T. desempleo	4.2%	4.3%
T. participación	62.7%	62.7%
Salarios / h m/m	0.4%	0.2%

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



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

Reporte del mercado laboral por sector en agosto

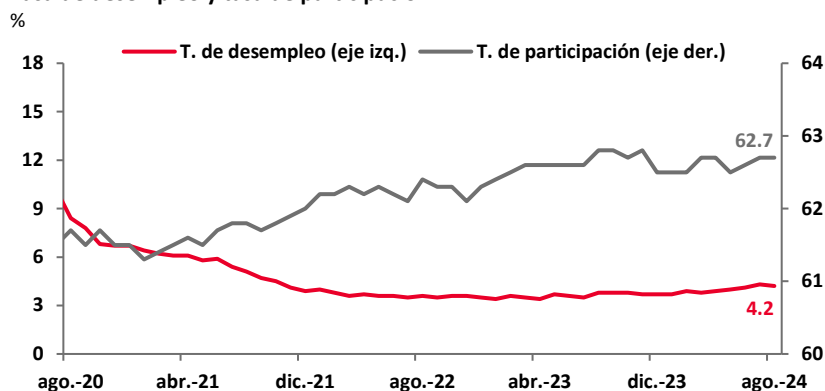
Miles

Categoría	ago-24	jul-24	jun-24
No agrícola total	142	89	118
Privado total	118	74	97
Producción en bienes	10	20	2
Minería y tala	0	1	0
Construcción	34	13	18
Manufacturas	-24	6	-16
Bienes duraderos	-25	5	-17
Vehículos automotores y partes	-5.9	6.3	4.6
Bienes no duraderos	1	1	1
Servicios privados	108	54	95
Comercio al por mayor	4.9	7.3	6.0
Comercio al por menor	-11.1	-3.4	-19.5
Transporte y almacenaje	7.9	5.6	10.9
Servicios públicos	-0.2	-0.2	1.3
Información	-7	-15	0
Actividades financieras	11	-1	13
Servicios profesionales y de negocios	8	-13	-11
Servicios de ayuda temporal	-2.9	-18.1	-29.7
Servicios de educación y salud	47	55	82
Asistencia sanitaria y asistencia social	44.1	58.8	68.7
Entretenimiento y hospedaje	46	24	4
Otros servicios	1	-5	8
Gobierno	24	15	21

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo bajó, en línea con lo estimado. Se observó una baja de 4.3% a 4.2%. Esto estuvo acompañado de una tasa de participación que se mantuvo en 62.7%. En este contexto, la fuerza laboral subió en 120 mil. La tasa de desempleo ha venido subiendo y ha superado ligeramente el nivel que se estima consistente con condiciones de pleno empleo (4.0%).

Tasa de desempleo y tasa de participación



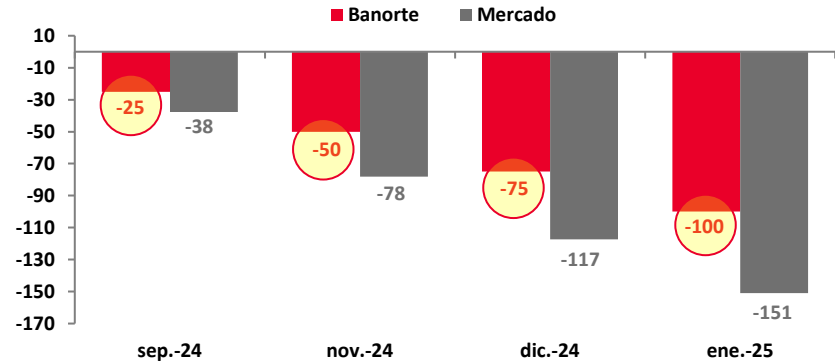
Fuente: Banorte con datos del BLS

Se mantienen los riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios. El balance entre la oferta y la demanda de empleo parece más cerca de un equilibrio. Sin embargo, los salarios por hora aceleraron su ritmo de avance al pasar de +0.2% en julio a +0.4% m/m, con la variación anual subiendo de 3.6% a 3.8%. En tanto, las horas promedio trabajadas a la semana se incrementaron a 34.3 desde 34.2. En conjunto, esto llevó a un aumento en el pago semanal de los trabajadores de 0.7%. Consideramos que aún se mantienen las presiones en precios provenientes del empleo, lo que es importante para la perspectiva de política monetaria ante el debate de los inversionistas sobre el ritmo y magnitud del ciclo.

Estimamos un ritmo de creación de plazas de entre 110 mil y 140 mil al mes en promedio. Las señales en los diferentes indicadores han sido mixtas. El reporte *JOLTS* del BLS mostró 7.67 millones de ofertas de trabajo en julio, una moderación respecto a las 7.91 millones de junio y su nivel más bajo desde enero del 2021. Como proporción de la fuerza laboral, la tasa de vacantes bajó a 4.6% desde 4.8%. Por su parte, las renunciaciones subieron a 3.28 millones desde las 3.21 millones previas, con la tasa subiendo a 2.1% desde 2.0%. Según el informe, la proporción de vacantes por desempleado fue de 1.1. Este último indicador 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. Cabe resaltar que el punto máximo en 2022 fue de una proporción de 2 a 1. Por otro lado, las solicitudes de seguro por desempleo se han mantenido estables en las últimas semanas y continúan cercanas a los niveles típicos que se observaban antes de la pandemia. Aunado a lo anterior, el indicador *Challenger, Grey y Christmas* contabilizó 75,891 recortes de empleos en el séptimo mes del año, muy por arriba de los 25,885 que se recortaron en junio, pero por debajo del máximo registrado en marzo (90,309). Con este resultado, en lo que va del año los recortes acumulados han sumado 536,421.

Esperamos que continúe el enfriamiento gradual del mercado laboral. Consideramos que el reporte es consistente con los cambios que ha hecho el Fed en su comunicación. La mayoría de los miembros, incluyendo a su presidente, Jerome Powell, han mostrado un sesgo más *dovish*. En particular, han destacado que los riesgos para su doble mandato se encuentran más equilibrados, poniendo más enfoque sobre la economía y la desaceleración del empleo. Previamente estaban mucho más vigilantes de los riesgos para la inflación. El cambio parece indicar mayores preocupaciones y un mejor balance entre los dos objetivos de su mandato. 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. Aun así, las presiones inflacionarias provenientes de los salarios permanecen. En este contexto, consideramos que el reporte fortalece nuestra expectativa de que el Fed será gradual en su ciclo de baja en tasas, iniciando los recortes en septiembre con -25pb con dos bajas más de la misma magnitud este año, en noviembre y diciembre. Por su parte, los mercados siguen descontando la posibilidad de un ciclo de baja en tasas más agresivo. Ahora incorporan recortes acumulados por 117pb al cierre del año (desde 109pb al cierre de ayer). Para septiembre de hecho descuentan -38pb desde -35pb ayer, lo que significa que algunos todavía apuestan a que habrá una baja de 50pb en dicha reunión. Por último, para 2025 anticipamos recortes acumulados de 125pb. Con ello, la tasa finalizaría en un rango entre 3.25% a 3.50% en diciembre del próximo año.

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



* Nota: Al 06 de septiembre 2024
Fuente: Banorte con datos de 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.
- **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, 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 Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Subdirector 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