

Decisión del FOMC – Inicia ciclo de baja en tasas. Esperamos un ritmo gradual hacia delante

- Más agresivo que lo que estimábamos tanto nosotros como el consenso, el Fed inició con el ciclo de baja en tasas con un recorte de -50pb, ubicándola en un rango entre 4.75%-5.00%
- Consideramos que el comunicado y Powell mostraron un tono *dovish*, dejando la puerta abierta a nuevas bajas, pero no necesariamente al ritmo actual
- Por su parte, la mediana de estimados en el *dot plot* mostró recortes acumulados de 100pb en 2024, después de que en junio sólo anticipaba -25pb. En tanto, para 2025 se esperan bajas acumuladas adicionales de -100pb y se estima que en el 2026 se alcanzará la tasa de largo plazo con -50pb de bajas adicionales, con la mediana en 2.875%
- En este sentido, la gráfica es consistente con dos bajas más de -25pb este año en las reuniones de noviembre y diciembre, es decir con una moderación en el ritmo de bajas.
- El marco macroeconómico mostró mínimos ajustes a las proyecciones de crecimiento, alzas a la tasa de desempleo esperada y bajas en los estimados de inflación tanto general, como subyacente para 2024 y 2025
- Tras la decisión, esperamos dos recortes más este año de -25pb cada uno en las reuniones de noviembre y diciembre

El Fed recortó el rango de la tasa en 50pb, ubicándola en 4.75% - 5.00%, con un tono *dovish*. En el comunicado se explicó que la actividad económica ha seguido avanzando a un paso sólido y la tasa de desempleo ha subido, pero se mantiene baja. La inflación ha hecho un progreso adicional hacia el objetivo del Comité, pero se mantiene algo elevada. El Comité ha ganado mayor confianza en que la inflación se dirige de forma sostenida hacia el objetivo de 2.0% y considera que los riesgos para su mandato dual están equilibrados. En lo que se refiere a las próximas acciones estarán siguiendo muy de cerca los datos, las perspectivas y el balance de riesgos. Por otro lado, el tono de Powell en la conferencia de prensa fue *dovish*, pero dejó en claro que el ritmo de bajas no será necesariamente de -50pb como se observó en esta reunión. En este contexto, la mediana de los estimados de la *Fed funds* en el *dot plot* mostró recortes acumulados de -100pb; y de la misma magnitud en el 2025, con la tasa de largo plazo alcanzándose en el 2026 en 2.875%. Además, el marco macroeconómico mostró ajustes a la baja en las proyecciones de inflación para éste y el próximo año.

Ajustes al alza en proyecciones económicas de 2024. El Fed ajustó muy ligeramente a la baja su estimado del PIB de 4T24/4T23 de 2.1% a 2.0%. Mientras que los de 2025 y 2026 se mantuvieron sin cambios, añadiendo el de 2027 en 2.0%. Estas cifras significan que el crecimiento en todo 2024 sería cercano a 2.6%. Ante las recientes señales de menor fortaleza que ha mostrado el mercado laboral, subieron la tasa de desempleo promedio en 4T24 de 4.0% a 4.4%. Para 2025 subió de 4.2% a 4.4%. En lo que se refiere a los precios, los cambios fueron a la baja. El PCE se estima en 2.3% en 4T24 desde 2.6% estimado en junio, y en 2.1% en 4T25 desde 2.3% previo. Con el componente subyacente en 2.6% y 2.2%, respectivamente. Más detalles se presentan en la próxima tabla.

18 de septiembre 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	0pb
18 de septiembre	-50pb
7 de noviembre	--
18 de diciembre	--

*Las minutas de esta decisión se publicarán el 09 de octubre
Fuente: Reserva Federal



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

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



Documento destinado al público en general

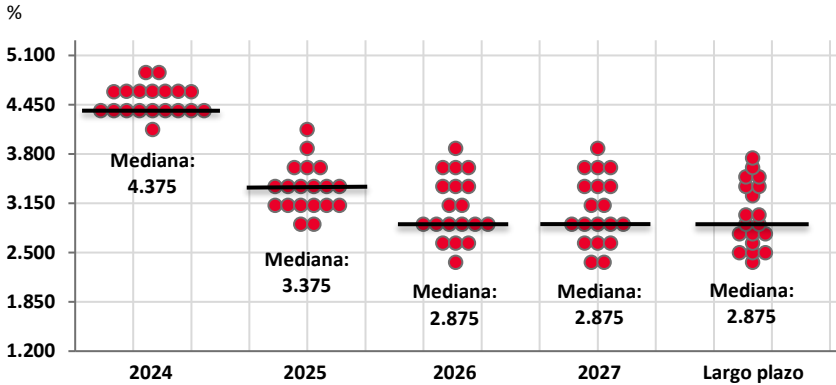
Estimados macroeconómicos – septiembre 2024*

Variable	Mediana					Tendencia central				
	2024	2025	2026	2027	Largo plazo	2024	2025	2026	2027	Largo plazo
PIB	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9 – 2.1	1.8 – 2.2	1.9 – 2.3	1.8 – 2.1	1.7 – 2.0
Junio	2.1	2.0	2.0		1.8	1.9 – 2.3	1.8 – 2.2	1.8 – 2.1		1.7 – 2.0
Desempleo	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3 – 4.4	4.2 – 4.5	4.0 – 4.4	4.0 – 4.4	3.9 – 4.3
Junio	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0 – 4.1	3.9 – 4.2	3.9 – 4.3		3.9 – 4.3
Inflación PCE	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2 – 2.4	2.1 – 2.2	2.0	2.0	2.0
Junio	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5 – 2.9	2.2 – 2.4	2.0 – 2.1		2.0
Inflación subyacente PCE	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6 – 2.7	2.1 – 2.3	2.0	2.0	
Junio	2.8	2.3	2.0			2.8 – 3.0	2.3 – 2.4	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

Ajuste a la baja en mediana del dot plot para 2024. Para este año, la gráfica anticipa una tasa en 4.375% (parte media del rango) con base en la mediana de los estimados. Esto significaría -100pb de recortes acumulados, lo que implica -50pb más de lo ya recortado hoy en lo que resta del año. En particular, nueve miembros ven este escenario. Siete anticipan sólo 25pb más de bajas, uno que ve -75pb adicionales de bajas y uno que ya no estima recortes este año. Para 2025, la mediana se ubicó en 3.375%, lo que implicaría -100pb. Para 2026, 2027 y largo plazo, la mediana es de 2.875% (ver gráfica abajo).

Dot plot: septiembre 2024



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

Consideramos que el tono de Powell en la conferencia fue dovish. Sin embargo, dejó en claro que el haber iniciado el ciclo de bajas con un agresivo recorte de -50pb no significa que necesariamente seguirán ese ritmo. Comentó que las condiciones en el mercado laboral se han seguido enfriando y dijo que éste no es una fuente de fuertes presiones inflacionarias. Destacó que está menos apretado de lo que estaba justo antes del COVID-19. Ven que los riesgos a la baja para el empleo se han incrementado y consideran que los riesgos entre la inflación y el empleo están equilibrados. De tal manera que el Fed estará atento a los riesgos en ambos lados de su doble mandato. Mencionó que el banco central puede mantener la fortaleza del empleo con su ajuste en la política monetaria y que el momento de apoyar al mercado laboral es cuando está fuerte. El banco central tiene la capacidad de reaccionar si el empleo se desacelera de manera inesperada.

Por otra parte, comentó que las expectativas de inflación de largo plazo están bien ancladas y dijo que el haber sido pacientes en los últimos años pagó dividendos. El Fed no está comprometido con ningún curso predeterminado y las decisiones se tomarán de reunión en reunión. La política monetaria está bien posicionada para hacer frente a los retos. El banco central sigue comprometido con llevar la inflación a su objetivo de 2.0%.

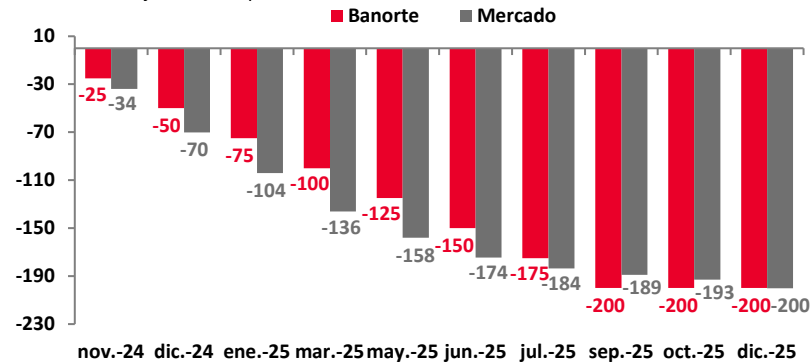
Asimismo, enfatizó que nada en las proyecciones sugiere que el Fed tiene prisa. El proceso de recalibración tendrá lugar a lo largo del tiempo y el banco central ha sido muy paciente sobre reducir la tasa. Nadie debe de ver la baja de -50pb y decir que éste es el nuevo ritmo de recortes. El banco central se moverá tan lento o rápido, como sea necesario. El recorte en la tasa es señal de compromiso no de que están atrás de la curva.

Esperamos dos recortes más en noviembre y diciembre, pero a un ritmo más moderado de -25pb. Asimismo, para el 2025 hemos modificado nuestra expectativa desde -125pb previo a -150pb. Consideramos que el mensaje de Powell fue claro en cuanto a que continuará el ciclo de baja en tasas. No obstante, también destacó que el ritmo no será necesariamente igual al observado en esta reunión. No seguirán un patrón predeterminado y decidirán sus acciones de junta en junta dependiendo de los datos económicos y las perspectivas. Esperamos que el balance de las cifras que se irán publicando en el periodo antes de la próxima junta del 7 de noviembre, darán más confianza al Fed de que la inflación se dirige al objetivo. Sin embargo, consideramos que quedará claro que se mantienen las presiones en algunos rubros, especialmente en el caso de los precios de los alquileres. Por su parte, esperamos que los reportes del mercado laboral sigan confirmando menor fortaleza, aunque aun solidez, con avances en los salarios. Estimamos que esto llevará a un ritmo gradual de baja en tasas. Sobre los próximos datos, destacamos los deflatores de precios del consumo personal de agosto (27 de septiembre), donde anticipamos un buen reporte con avances moderados después de las señales observadas en los precios al productor. Por otro lado, el reporte de los precios al consumidor de septiembre lo conoceremos el 10 de octubre y el del PCE del mismo mes el 31 de octubre. En lo que se refiere al mercado laboral, la nómina no agrícola del noveno mes del año se dará a conocer el 4 de octubre.

Tras la reunión, los mercados no descartan por completo que el siguiente recorte sea también de -50pb y ven que aún faltan -70pb de bajas en lo que resta del año (ver gráfica abajo).

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

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 18 de septiembre 2024, posterior a la decisión y a la conferencia de Powell
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 disseminar 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