

## Minutas del FOMC – Poca disposición a un nuevo recorte de -50pb, pero el ciclo de bajas continuará

- Las minutas de la última reunión del FOMC mostraron un tono *dovish*, en línea con lo esperado
- Si bien quedó claro que una amplia mayoría apoyó iniciar el ciclo de baja en tasas con un agresivo recorte de -50pb, se observó poca disposición para continuar con este ritmo
- De hecho, varios miembros argumentaron a favor de una baja más moderada de -25pb
- Inclinando la balanza hacia un ciclo gradual, [el reporte del mercado laboral de septiembre](#) resultó mucho más fuerte de lo estimado
- Reiteramos nuestro estimado sobre la tasa de *Fed funds* en 2024. Anticipamos dos recortes más de 25pb este año, en noviembre y diciembre. Con ello se registraría un acumulado de -100pb este año

El Fed publicó las minutas de su decisión del 17 y 18 de septiembre, con un tono *dovish*. Se observó que casi todos los participantes consideraron que los riesgos al alza para las perspectivas de inflación habían disminuido, mientras que los riesgos a la baja para el empleo habían aumentado. Como resultado, ahora evaluaron que los riesgos para alcanzar las metas del mandato dual del Comité estaban más o menos equilibrados. Asimismo, casi todos expresaron mayor confianza de que la inflación se estaba moviendo de manera sostenible hacia el objetivo de 2.0%.

**Mayor apoyo para un recorte de -50pb, pero muchos argumentos sobre la conveniencia de una baja más moderada.** Se explicó que en vista de los avances logrados en materia de inflación y el balance de riesgos, todos coincidieron que era apropiado flexibilizar la postura de la política monetaria. Una mayoría sustancial apoyó la reducción de la tasa de *Fed funds* en 50pb para ubicarla en un rango entre 4.75% y 5.00%. Estos participantes comentaron que esa recalibración de la postura comenzaría a alinearla mejor con los indicadores recientes de inflación y del mercado laboral. Sin embargo, algunos afirmaron que tras observar que la inflación seguía algo elevada, mientras que el crecimiento económico se mantenía sólido y el desempleo se mantenía bajo, habrían preferido una reducción de 25pb en esta reunión. Algunos otros indicaron que podrían haber apoyado esa decisión. Varios señalaron que una reducción en esta última magnitud estaría acorde con una trayectoria gradual de normalización que daría tiempo a las autoridades para evaluar el grado de restricción a medida que evolucionara la economía. Algunos destacaron que la trayectoria general de normalización sería más importante para determinar el grado de restricción de la política que la magnitud específica en esta reunión.

**El reporte del mercado laboral de septiembre inclina la balanza hacia un ciclo de recortes más gradual.** La creación de empleos fue de 254 mil, muy por arriba del consenso de 150 mil. Las revisiones a los dos meses anteriores sumaron 72 mil plazas. Por otra parte, la tasa de desempleo bajó sorpresivamente al pasar de 4.2% a 4.1%, acercándose nuevamente al nivel de pleno empleo (4.0%). Asimismo, se mantienen los riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios. En este contexto, el reporte contrastó con los cambios que ha hecho el Fed en su comunicación respecto a las condiciones del mercado laboral. La mayoría de los miembros, incluyendo a su presidente, Jerome Powell, habían mostrado un sesgo más *dovish*. En particular, destacó que los riesgos para su doble mandato se encuentran más equilibrados, en línea con las minutas, poniendo más enfoque sobre la economía y la desaceleración del empleo. Previamente estaban mucho más vigilantes de los riesgos para la inflación.



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



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

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



Documento destinado al público en general

**Tras el reporte de empleo, el mensaje de la mayoría de los miembros del banco central parece más bien alineado con un ciclo gradual de bajas.** Hemos contado con una diversidad de opiniones por parte de los miembros del Fed desde la última decisión. Entre ellas sobresalen:

**John Williams de Nueva York (con voto):** El banco central está bien posicionado para lograr un aterrizaje suave para la economía. Reconoció que el reporte de empleo de septiembre fue muy bueno y confirma que la economía estadounidense sigue gozando de buena salud. Además, mencionó que el recorte de medio punto en septiembre no es la regla de cómo actuaran en el futuro. Williams dijo que su objetivo era mover las tasas de interés a un nivel neutral que ya no frenara la demanda con el tiempo.

**Raphael Bostic de Atlanta (con voto):** Dijo que deben equilibrar los riesgos mientras considera con qué rapidez continuará bajando las tasas de interés en los próximos meses. Recalcó que, si bien los riesgos de inflación han disminuido, las amenazas al mercado laboral han aumentado, aunque la economía sigue fuerte.

**Phillip Jefferson, vicepresidente del Fed (con voto):** Explicó que los riesgos para los objetivos de empleo e inflación ahora están más cerca de ser iguales. Mencionó que evaluará los datos económicos entrantes y el balance de riesgos al considerar ajustes adicionales al rango objetivo de la *Fed funds*. Aseguró que la economía está creciendo a un ritmo sólido, incluso cuando el mercado laboral se ha desacelerado, pero que el dato de empleo sorprendentemente fuerte de la semana pasada moderó los temores en su entorno.

**Neel Kashkari de Minneapolis (sin voto):** Apoyó la decisión de bajar las tasas de interés en 50pb en septiembre. Aseguró que el equilibrio de riesgos se ha alejado de la inflación y se ha acercado al desempleo. Aprecia al mercado laboral como fuerte y agregó que a los funcionarios les gustaría que se mantuviera así. Mencionó que existe una enorme incertidumbre en torno al nivel de la llamada 'tasa de interés neutral' y que en su última proyección calculó una cifra cercana al 3%.

**Alberto Musalem de St. Louis (sin voto):** También apoyó la decisión de reducir la tasa de interés en 50pb, pero enfatizó que preferiría que las reducciones posteriores fueran graduales. Teniendo en cuenta la situación actual de la economía, consideró que los costos de una flexibilización excesiva y muy temprana son mayores que los costos de una flexibilización insuficiente y demasiado tarde. Aseguró que la paciencia le ha servido al FOMC en su búsqueda de la estabilidad de precios y sigue siendo apropiada ahora, pero no prejuzgará el tamaño ni el momento de los futuros ajustes.

**Susan Collins de Boston (sin voto):** Comentó que el Fed debe ayudar a preservar la fortaleza de la economía estadounidense. Considera que el empleo de septiembre muestra que el mercado laboral se encuentra en una buena situación en general. Asimismo, aseguró que tiene más confianza de que la inflación volverá al objetivo del 2% de manera oportuna junto con un mercado laboral saludable.

**Lorie Logan de Dallas (sin voto):** Dijo que el banco central debería reducir a un ritmo más gradual tras un recorte inusualmente grande el mes pasado. Aseguró estar centrada en reducir la inflación y apoyar al mercado laboral, destacando varios riesgos para la economía que justifican un enfoque más medido. A pesar de no votar este año, apoyó el movimiento de septiembre.

Las miradas están ahora en los reportes de inflación y empleo previos a la próxima reunión del 7 de noviembre, entre los que destacamos:

**-Inflación de septiembre, a publicarse mañana.** Estimamos +0.1% m/m para el índice general, con la variación anual en 2.2% desde 2.5% en agosto. Por su parte, anticipamos +0.3% m/m para el componente subyacente, con el cambio anual en 3.1% desde 3.2% del mes anterior. Consideramos que el reporte sería positivo si se materializa nuestro pronóstico.

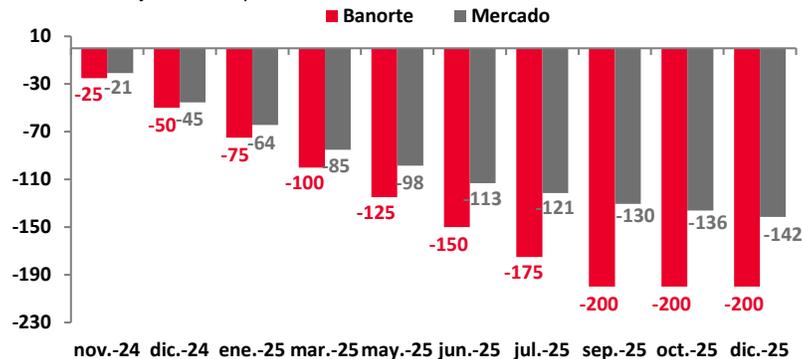
**-Gasto e ingreso personal de septiembre, con atención en los deflatores de precios (31 de octubre).**

**-Empleo de octubre (noviembre 1).** Hay que tener presente que es probable que las cifras se vean afectadas por el impacto de los huracanes Helene y Milton. El Fed estará muy consciente de esta situación, por lo que probablemente le restará importancia ya que la señal sobre las condiciones del mercado laboral estará distorsionada

**Reiteramos nuestro estimado sobre la tasa de Fed funds en 2024.** Consideramos que las minutas dejan en claro que los miembros del Fed están más inclinados por seguir el ciclo de baja a un ritmo gradual. En este sentido, los últimos datos han aumentado su confianza de que la inflación se está moviendo de una forma sostenida hacia el objetivo del 2%. Sin embargo, los temores de un fuerte enfriamiento del mercado laboral probablemente se vieron atenuados por el reporte de empleo de septiembre. Adicionalmente, las cifras no muestran claramente que la economía se está desacelerando con fuerza, al menos hasta ahora. En este contexto, estimamos dos bajas más de -25pb cada una en noviembre y diciembre. Por su parte, hubo poca reacción de los mercados a las minutas, manteniéndose las apuestas de recortes más moderados hacia delante. La curva descuenta -21pb para noviembre y -45pb acumulados para el cierre del año, como se muestra en la gráfica a continuación.

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

Pb al mes de la junta correspondiente



\* Nota: Al 09 de octubre 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 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



**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



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



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



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1105 - 1438



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



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



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



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



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



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



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



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



**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



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



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



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