

Mercado laboral – Señales mixtas en marzo, pero se mantiene sólido

- Nómina no agrícola (marzo): 228 mil (Banorte: 130 mil; consenso: 140 mil; previo: 151 mil; revisado: 117 mil)
- Tasa de desempleo: 4.2% (Banorte: 4.1%; consenso: 4.1%; previo: 4.1%)
- Se ganaron mil plazas en las manufacturas y se generaron 197 mil en los servicios
- El sector público genero 19 mil empleos, con la caída en el gobierno federal debido al Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE, por sus siglas en inglés) compensada por los aumentos en los estados y gobiernos locales
- La tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.2%, con la tasa de participación aumentando de 62.4% a 62.5%
- Por otro lado, los salarios avanzaron +0.3% m/m, con la variación anual de 4.0% a 3.8%
- Reiteramos nuestra expectativa de que el Fed será cauteloso y sólo recortará la tasa en junio y diciembre con un acumulado en el año de -50pb

El mercado laboral envía señales mixtas, pero en general se observa fortaleza. Por un lado, la creación de empleos se aceleró a 228 mil en marzo desde 117 mil, muy por arriba de la estimación del consenso. Las revisiones a los dos meses previos restaron 48 mil plazas. Por su parte, la tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.2%, con la tasa de participación aumentando de 62.4% a 62.5%

Los servicios explican nuevamente la creación de plazas. Como ha venido ocurriendo en los últimos meses, la generación se centró en los servicios con +197 mil. Nuevamente el sector salud aportó la mayor cantidad (+78 mil), mientras que entretenimiento y hospedaje se aceleró con 43 mil empleos tras dos meses de pérdidas. Hacia delante, las señales son de fortaleza. En particular, las plazas temporales para ayuda aumentaron por segundo mes consecutivo. Este suele ser un indicador adelantado de las contrataciones permanentes. En tanto, el sector productor de bienes sumó 12 mil empleos. Las manufacturas crearon mil plazas. El sector ha estado enviando señales mixtas. La construcción sumó 13 mil a pesar de la caída en el sentimiento de los constructores debido a las altas tasas hipotecarias y preocupaciones sobre la implementación de aranceles.

El sector público generó 19 mil plazas. El empleo en el gobierno federal cayó en 4 mil plazas después de una baja de 11,000 el mes anterior, pero fue más que compensado por la creación de 23 mil empleos en los estados y gobiernos locales. En este contexto, al menos 24,000 empleados federales en período de prueba fueron despedidos como parte de la iniciativa de la administración Trump para reducir el tamaño del gobierno, liderado por el DOGE. Sin embargo, un juez federal dictaminó que aproximadamente 16,000 de los despidos fueron ilegales y ordenó la reincorporación de los trabajadores, pero la administración ha apelado la decisión ante la Corte Suprema. Hasta ahora muchos despidos de empleados federales han sido anulados o los trabajadores seguirán recibiendo sus salarios hasta finales de año. Hasta entonces permanecerán en las nóminas de la encuesta de establecimientos de la Oficina de Estadísticas Laborales. A finales de febrero, las solicitudes de seguro por desempleo de los trabajadores de agencias afectadas por el DOGE habían aumentado más del 50% este año, pero se ha visto un regreso. Por su parte, de acuerdo con *Challenger, Gray & Christmas* los esfuerzos de la administración Trump para reducir el tamaño del gobierno ascendieron a más de 280,000 despidos planificados de trabajadores federales y contratistas en 27 agencias durante los últimos dos meses.



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

	mar.-24	feb.-24
Nómina.	228 mil	117 mil
T. desempleo	4.2%	4.1%
T. participación	62.5%	62.4%
Salarios / h m/m	0.3%	0.2%

Fuente: Banorte con datos del BLS



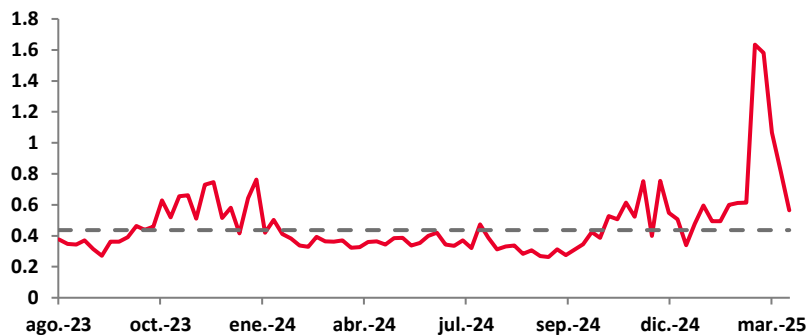
[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Documento destinado al público en general

Las repercusiones de estas medidas también resultaron en más de 4,400 anuncios de recortes de plazas en empleadores que dependen de la ayuda o contratos federales, principalmente organizaciones sin fines de lucro y de salud. A medida que la batalla legal continúa, muchos trabajadores afectados están intensificando la búsqueda de empleo. Estas cifras son solo un anticipo de lo que está por venir ya que muchos más empleados federales aún no buscan trabajo porque permanecen en el limbo, a la espera de decisiones judiciales sobre su posible reincorporación. En algunos casos aún reciben indemnizaciones por despido. Si bien una economía sólida podría eventualmente absorber a estos trabajadores, la incertidumbre actual dificulta las cosas. Se espera que hacia finales del año se recorte medio millón de trabajadores federales, lo que podría elevar la tasa de desempleo a niveles entre 4.4% y 4.5%.

Solicitudes por desempleo a empleados federales*

Miles



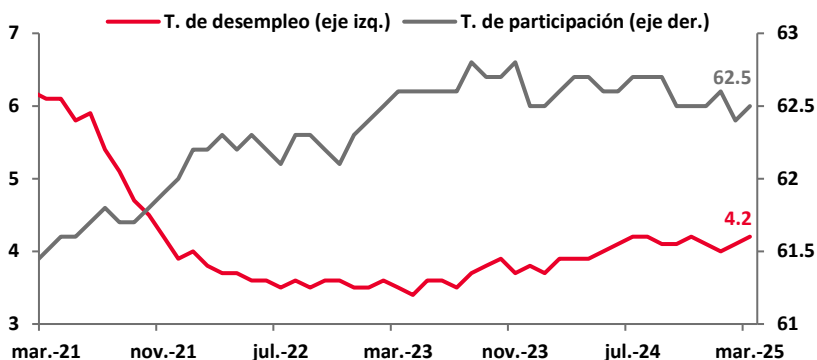
* Nota: La línea punteada corresponde al promedio de 78 semanas desde 20-08-23 al 15-02-25

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

La tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.2%. Esto de la mano de un alza en la tasa de participación de 62.4% a 62.5%. El empleo en la encuesta de los hogares subió en 201,000. Sin embargo, cabe destacar que la tasa de desempleo se mantiene en el nivel que se considera de pleno empleo.

Tasa de desempleo y tasa de participación

%



Fuente: Banorte con datos del BLS

En general, otros indicadores muestran señales mixtas. El reporte JOLTS mostró una baja de 194 mil en las aperturas de empleos durante el mes para ubicarse en 7.57 millones en febrero. De acuerdo con el informe, la proporción de vacantes por desempleado bajó de 1.3 a 1.07. Esta es una cifra muy seguida por la Reserva Federal y se ha reducido sustancialmente a lo largo del último año. Cabe recordar que el punto máximo fue en 2022 de 2 a 1. Por otro lado, la tasa de despidos se mantuvo en 1.1%, mientras que la de renuncias permaneció en 2.0%. Lo que se viene observando es que los trabajadores se sienten menos confiados en que encontrarán un nuevo empleo con un salario elevado. Por otra parte, las solicitudes de seguro por desempleo han mostrado volatilidad, pero en las últimas semanas parecen haberse estabilizado alrededor de las 225 mil.

Sin embargo, el último reporte mostró una baja hacia las 219 mil. Después del brinco que se observó en las solicitudes por los empleados del sector público, en las últimas cuatro semanas se ha observado un regreso a niveles similares a los de finales del 2024. Esto debido a que algunos de los trabajadores que habían sido despedidos han sido recontratados, ya que las cortes están decidiendo sobre su estatus.

Reporte del mercado laboral por sector en marzo

Miles

Categoría	mar-25	feb-25	ene-25
No agrícola total	228	117	111
Privado total	209	116	79
Producción en bienes	12	26	-11
Minería y tala	-2	4	-3
Construcción	13	14	-3
Manufacturas	1	8	-5
Bienes duraderos	-3	7	-7
Vehículos automotores y partes	-0.2	8.6	-10.2
Bienes no duraderos	4	1	2
Servicios privados	197	90	90
Comercio al por mayor	-2.0	5.4	-4.3
Comercio al por menor	23.7	-1.8	35.7
Transporte y almacenaje	22.9	16.2	21.3
Servicios públicos	3.0	1.6	1.4
Información	-2	1	-4
Actividades financieras	9	16	14
Servicios profesionales y de negocios	3	7	-35
Servicios de ayuda temporal	-6.4	-10.1	-8.0
Servicios de educación y salud	77	60	62
Asistencia sanitaria y asistencia social	77.8	51.1	62.1
Entretenimiento y hospedaje	43	-17	-14
Otros servicios	19	2	13
Gobierno	19	1	32

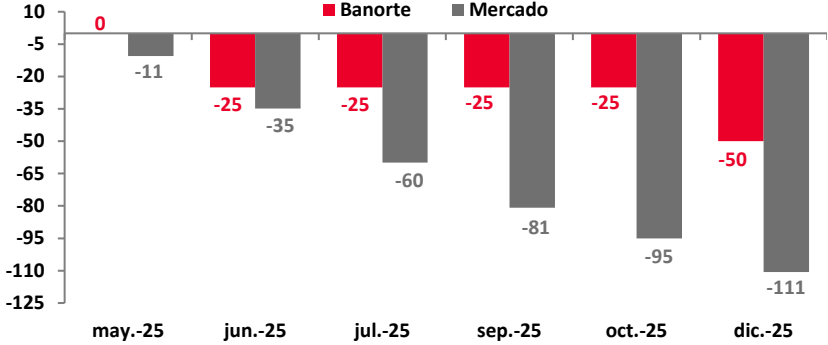
Fuente: Banorte con datos del BLS

Persisten riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios, pero las señales son mixtas. El balance entre la oferta y la demanda de empleo parece más cerca de un equilibrio. Los salarios por hora avanzaron 0.3% m/m, con la variación anual de 4.0% a 3.8%. En tanto, las horas promedio trabajadas a la semana se mantuvieron en 34.2. Consideramos que aún se mantienen los riesgos de un impacto en precios debido a los salarios, pero los vemos contenidos.

Esperamos que el Fed siga actuando con cautela. Vemos algunos riesgos para los reportes de los próximos meses, principalmente por la orden ejecutiva que firmó Trump para reducir el tamaño del empleo del gobierno federal, lo que aumentará el número de desempleados. Además, empiezan a vislumbrarse algunas señales de que la economía empieza a moderarse. Los aranceles también podrían provocar despidos en el sector privado. *Stellantis* informó que eliminará temporalmente unos 900 empleos en las plantas afectadas. A pesar de lo anterior, consideramos que el reciente balance de indicadores de empleo muestra fortaleza, quedando claro que el mercado laboral está más fuerte de lo que el banco central pensaba hace unos meses. Ahora estaremos atentos a la inflación de marzo que se publicará la próxima semana. Estimamos 0.0% m/m para la general y +0.3% en la subyacente. Con esto las variaciones anuales se ubicarían en 2.5% y 3.0% en el mismo orden. Mantenemos nuestra expectativa de dos recortes en el año de -25pb en la tasa de referencia (junio y diciembre).

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

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 4 de abril de 2025
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, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Ana Laura Zaragoza Félix, 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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@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



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



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



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



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



Ana Laura Zaragoza Félix
Gerente Deuda Corporativa
ana.zaragoza.felix@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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



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