30 de abril 2025

PIB 1T25 (preliminar): La economía se contrajo por primera vez desde el 2022

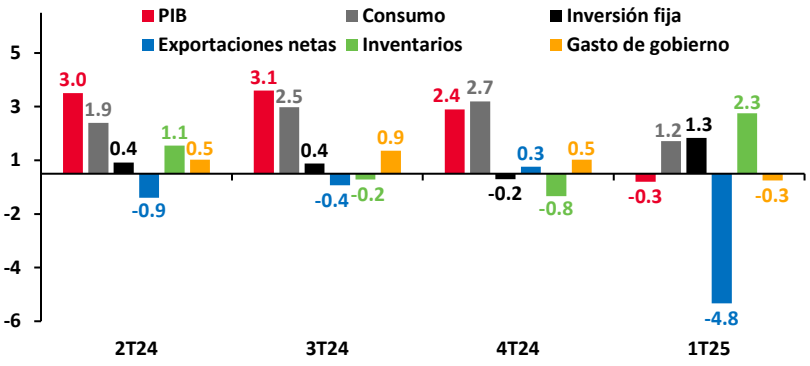
Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

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

- **Producto Interno Bruto (1T25): -0.3% t/t anualizado (Banorte: 0.5%; consenso: -0.2%; previo: 2.4%)**
- **El reporte refleja las decisiones de las empresas de adelantar compras antes de la imposición de aranceles, resultando en un fuerte crecimiento de las importaciones relativo a las exportaciones**
- **El consumo desaceleró su ritmo de crecimiento desde 4.0% a 1.8% t/t anualizado, mostrando una caída en el gasto en bienes duraderos, mientras los servicios siguen avanzando**
- **La inversión fija se aceleró de forma pronunciada, después de una contracción el trimestre previo, impulsada por el rubro de equipo**
- **Las exportaciones netas registraron una contribución negativa de -4.83pp ante el fuerte crecimiento de las importaciones**
- **Para el 2T25 estimamos un crecimiento de 1.5%, con un avance del consumo de 1.8% t/t anualizado y de 0.8% en la inversión fija**

La actividad económica se contrajo en 1T25. El BEA publicó el primer estimado del PIB del primer trimestre del año, mostrando una contracción de 0.3% t/t anualizado, cerca del estimado del consenso de -0.2%. La razón principal detrás de la caída fue la contribución negativa de las exportaciones netas (-4.83pp). A su vez, esto se debió al fuerte avance de las importaciones de 41.3% t/t anualizado ya que las empresas adelantaron sus compras antes de la imposición de aranceles. Simultáneamente, se observó un alza en la acumulación de inventarios que contribuyeron positivamente en 2.25pp, lo más elevado que se observa desde el 2021. El consumo moderó su ritmo de avance a 1.8% desde 4.0% al cierre del 2024. En tanto, la inversión fija se aceleró con un crecimiento de 7.8%, después de una caída el trimestre anterior, impulsada por el rubro de equipo.

1T25 Preliminar: Contribuciones al crecimiento del PIB



Fuente: Banorte con datos del *BEA*

Documento destinado al público en general

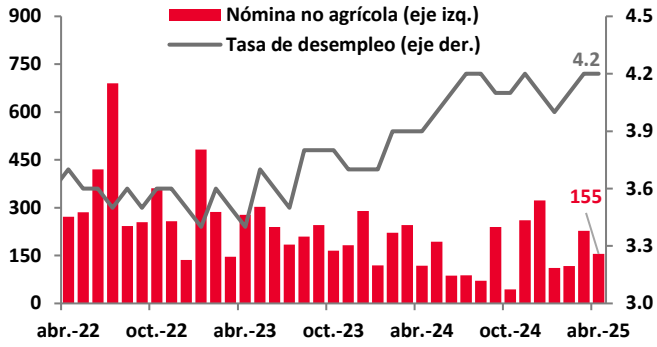
Producto Interno Bruto en el 1T25 (Preliminar)
% trimestral anualizada

	1T25	4T24	3T24	2T24
PIB	**-0.3**	**2.4**	**3.1**	**3.0**
Consumo Personal	**1.8**	**4.0**	**3.7**	**2.8**
Bienes	0.5	6.2	5.6	3.0
Duraderos	-3.4	12.4	7.6	5.5
No duraderos	2.7	3.1	4.6	1.7
Servicios	2.4	3.0	2.8	2.7
Inversión privada doméstica bruta	**21.9**	**-5.6**	**0.8**	**8.3**
Inversión fija	7.8	-1.1	2.1	2.3
No residencial	9.8	-3.0	4.0	3.9
Estructuras	0.4	2.9	-5.0	0.2
Equipo y Software	22.5	-8.7	10.8	9.8
Propiedad intelectual	4.1	-0.5	3.1	0.7
Residencial	1.3	5.5	-4.3	-2.8
Cambio en inventarios	--	--	--	--
Exportaciones Netas	**--**	**--**	**--**	**--**
Exportaciones	1.8	-0.2	9.6	1.0
Bienes	3.2	-4.6	10.3	0.9
Servicios	-0.7	8.5	8.4	1.2
Importaciones	41.3	-1.9	10.7	7.6
Bienes	50.9	-4.9	10.7	8.4
Servicios	8.6	10.9	11.0	4.3
Gasto de gobierno	**-1.4**	**3.1**	**5.1**	**3.1**
Federal	-5.1	4.0	8.9	4.3
Defensa nacional	-8.0	4.8	13.9	6.4
Sin defensa	-1.0	2.9	2.6	1.5
Estatal y local	0.8	2.5	2.9	2.3

Fuente: Banorte con datos del *BEA*

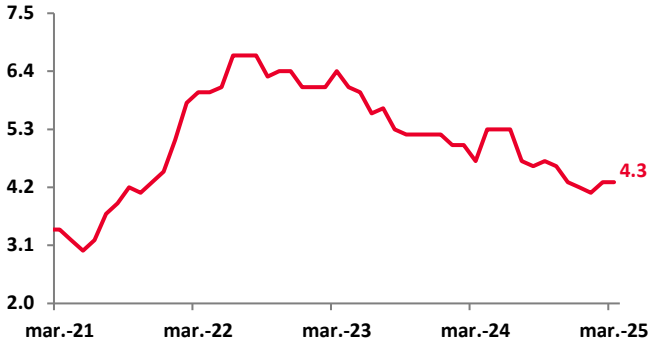
El consumo se desaceleró después de un fuerte avance al cierre del 2024. A pesar de las altas tasas de interés, el aumento en el pago de intereses de las familias y mayores niveles de morosidad, la solidez del gasto de los hogares venía sorprendiendo al alza desde hace varios trimestres. En 1T25 se observó el menor avance desde 2023, pero nuevamente superó la expectativa del consenso. Resaltamos que el consumo de bienes duraderos se contrajo después de tres trimestres consecutivos de avances. Del lado positivo, el gasto en servicios sigue creciendo. Si bien el mercado laboral se mantiene sólido con una creación de empleos mensual relativamente elevada (152 mil en 1T25), la tasa de desempleo en 4.2%, cerca de los niveles de pleno empleo y un buen avance de los salarios, varios factores apuntan a que el crecimiento del gasto será moderado. Los indicadores de confianza de los consumidores dejan en claro que están preocupados por el impacto de los aranceles sobre el crecimiento y la inflación. Esperan menor fortaleza de sus finanzas y eso apunta a un gasto más cauteloso. Lo anterior empieza a reflejarse ya en el aumento de la tasa de ahorro, que pasó de 3.3% en diciembre del 2024 a 4.6% en febrero. Asimismo, los niveles de morosidad, especialmente en las tarjetas de crédito, se mantienen elevados. Hacia delante, esperamos que el consumo crezca 1.8% t/t anualizado en 2T25.

Creación de empleos y tasa de desempleo
Miles y %, respectivamente



* Nota: Las cifras de abril 2025 corresponden a los estimados de Banorte
Fuente: Banorte con datos de BLS

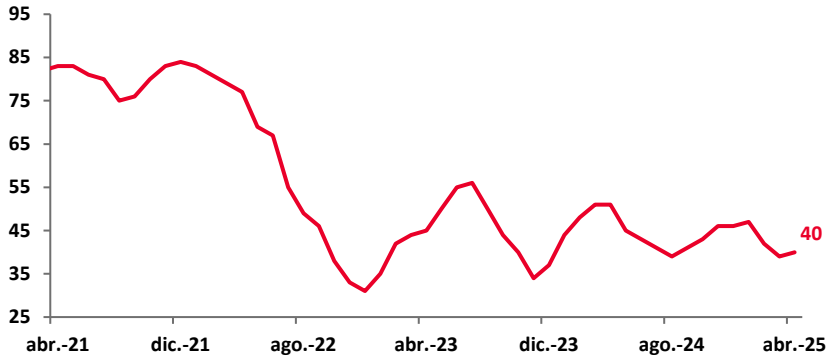
Crecimiento de los salarios del Fed de Atlanta
% anual



Fuente: Banorte con datos del Fed de Atlanta

La inversión fija se aceleró de forma muy pronunciada. Este componente creció 7.8% después de una contracción de 1.1% el trimestre anterior. El alza se debió principalmente al rubro de equipo, que mostró un sólido crecimiento de 22.5%, después de que el trimestre previo cayó 8.7%. Consideramos que esto se debe a que las empresas adelantaron compras antes de la imposición de aranceles. Por su parte, la inversión residencial subió sólo 1.3%. La confianza de los constructores de viviendas en EE. UU. había estado subiendo por varios meses debido a la esperanza de que la nueva administración se tomaría en serio el impacto de los obstáculos regulatorios y realizarían mejoras en 2025. Sin embargo, en febrero y marzo se observó una baja ante los temores del impacto de la implementación de aranceles. Pero en el abril, el indicador aumentó 1pp ubicándose en 40pts, impulsado por un repunte en las ventas actuales. Aun así, las expectativas de lo que ocurrirá con la demanda cayeron a su mínimo de más de un año. Los constructores se enfrentan a desafíos tanto por el lado de la demanda como de la oferta, incluyendo precios y tasas hipotecarias elevadas, así como mayores costos por los aranceles, que se estima que añadirán US$10,900 por vivienda. Alrededor de 60% de los constructores reportaron alzas en los precios de los materiales debido a los aranceles.

Confianza de los constructores
Índice



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Las exportaciones netas restaron de forma importante al crecimiento del periodo. El efecto total en el PIB fue de -4.83pp. Esto se debió a un fuerte avance de las importaciones de 41.3% t/t anualizado. Lo anterior es un claro reflejo de que las empresas decidieron adelantar sus compras antes de la implementación de aranceles. Esto se tradujo en una importante acumulación de inventarios, misma que sumó 2.25pp al PIB del periodo, la mayor que se observa desde 2021. Por su parte, las exportaciones crecieron sólo 1.8%. Hacia delante, es probable que las importaciones caigan o muestren tan sólo un ligero avance en el 2T25 tras el brinco observado en este reporte. No obstante, y si bien algunos aranceles ya entraron en vigor, creemos que la pausa de 90 días en los aranceles recíprocos podría llevar a las empresas a seguir adelantando compras en el segundo trimestre.

El gasto del gobierno federal cayó. La baja más pronunciada se vio en lo relacionado con defensa (-8.0%), mientras que lo no relacionado con defensa cayó en 1.0%. Cabe mencionar las medidas que ha estado implementando el Departamento de Eficiencia Gubernamental para reducir el gasto. Entre ellas, el recorte de muchos trabajadores del gobierno federal.

Estimamos un crecimiento del PIB de 1.5% en el 2T25. Esperamos que la razón principal atrás de la contracción del PIB en 1T25, es decir, la fuerte contribución negativa de las exportaciones netas, no se repita en el segundo trimestre del año. Esto debido a que las importaciones se moderarían, por lo que no esperamos otro trimestre de contracción. Del lado contrario, tendríamos una contribución menos favorable de la acumulación de inventarios, pero creemos que seguirá siendo positiva. Por su parte, esperamos que el consumo mantenga un ritmo muy similar al observado en el primer trimestre del año. Esto, junto con un moderado avance de la inversión, permitirá un repunte en 2T25. No obstante, no podemos dejar de lado los riesgos de un menor crecimiento en la demanda en la segunda parte del año ante la política comercial de Trump. Aun así, no esperamos una recesión en EE. UU. este año.

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, 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043

Raquel Vázquez Godinez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967

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

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

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

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

Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

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

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

Estrategia de Mercados

Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751

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

Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 – 2250

Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugoa.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

Marcos Saúl García Hernandez
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
marcos.garcia.hernandez@banorte.com
(55) 1670 - 2296

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

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

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

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

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

Análisis Cuantitativo

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

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

José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000

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

Andrea Muñoz Sánchez
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430