

## Mercado laboral – El empleo se mantiene resiliente

- **Nómina no agrícola (mayo): 139 mil (Banorte: 145 mil; consenso: 126 mil; previo: 177 mil; revisado: 147 mil)**
- **Tasa de desempleo: 4.2% (Banorte: 4.2%; consenso: 4.2%; previo: 4.2%)**
- **Se perdieron 8 mil plazas en las manufacturas y se generaron 145 mil en los servicios**
- **En el sector público se observó una baja de mil empleos, con la caída concentrada en el gobierno federal debido a las medidas del *Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE, por sus siglas en inglés)***
- **La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, con la tasa de participación bajando de 62.6% a 62.4%**
- **Por otro lado, los salarios avanzaron +0.4% m/m, por arriba de lo estimado, con la variación anual permaneciendo en 3.9%**
- **Reiteramos nuestra expectativa de que el Fed será cauteloso y sólo recortará la tasa en septiembre y diciembre, con un acumulado de bajas en el año de -50pb. Sin embargo, los recientes indicadores sugieren que no se puede descartar que las bajas tarden inclusive más tiempo en materializarse**

**El mercado laboral se mantiene sólido.** La creación de empleos superó el estimado del consenso de 126 mil, ubicándose en 139 mil en mayo. Sin embargo, resultó por debajo de las 147 mil de abril. Las revisiones a los dos meses previos restaron 58 mil plazas. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, con la tasa de participación bajando de 62.6% a 62.4%.

**Los servicios explicaron nuevamente la creación de plazas.** Como ha venido ocurriendo en los últimos meses, la generación se centró en los servicios con +145 mil. Nuevamente el sector salud aportó la mayor cantidad (+78 mil), mientras que entretenimiento y hospedaje se aceleró con 48 mil empleos desde 29 mil el mes anterior. Hacia delante, las señales son de menor fortaleza. En particular, las plazas temporales para ayuda cayeron de forma pronunciada. Este suele ser un indicador adelantado de las contrataciones permanentes. En tanto, el sector productor de bienes restó 5 mil empleos. Las manufacturas perdieron 8 mil plazas y la minería restó mil. En la construcción sólo se generaron 4 mil. Hacia delante, las señales que se observan en el sector residencial no son alentadoras. La confianza de los constructores de viviendas cayó en mayo a su nivel más bajo desde finales de 2023. El sector enfrenta altas tasas hipotecarias, debilidad en la confianza de los consumidores y las políticas gubernamentales. Casi el 80 % de los constructores ha reportado dificultades para fijar el precio de las viviendas debido a la incertidumbre sobre los costos de los materiales. Sobre este último tema, recordemos que el 4 de junio el presidente Trump aumentó los aranceles al acero y al aluminio de 25% al 50%, lo que implica mayores vientos en contra para el sector.

**La pérdida de plazas se aceleró en el sector público.** El empleo en el gobierno federal cayó en 22 mil, lo que pudo ser compensado parcialmente por la generación de 21 mil plazas en los gobiernos locales. Los estados reportaron una creación nula. El primer resultado está influenciado por el *Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE)* que ha reducido la plantilla del gobierno federal. En este sentido, de acuerdo con el reporte de *Challenger, Gray & Christmas* alrededor del 40% de los recortes de este año en todos los sectores están vinculados a las iniciativas de reducción del DOGE, lo que incluye bajas directas en la plantilla federal y sus contratistas. Además, existen otros impactos derivados de las políticas de este Departamento, como la pérdida de financiamiento a organizaciones privadas sin fines de lucro, lo que ha llevado a recortes de plazas.



**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

|                  | may-25         | abr.-25        |
|------------------|----------------|----------------|
| <b>Nómina.</b>   | <b>139 mil</b> | <b>147 mil</b> |
| T. desempleo     | 4.2%           | 4.2%           |
| T. participación | 62.4%          | 62.6%          |
| Salarios / h m/m | 0.4%           | 0.2%           |

Fuente: Banorte con datos del BLS

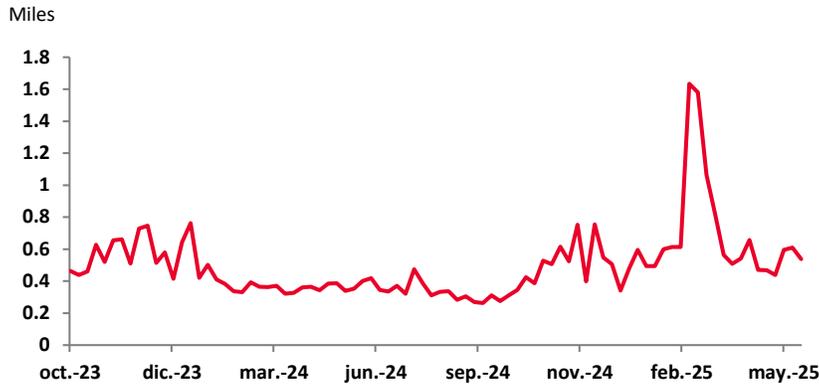


[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Documento destinado al público en general

Las solicitudes de seguro por desempleo presentadas por exempleados federales disminuyeron a 538 en la semana que finalizó el 24 de mayo, desde las 610 previas. Los empleados públicos con licencia remunerada o que reciben indemnizaciones por despido se siguen contabilizando como empleados, lo que mantiene las cifras relativamente bajas por ahora.

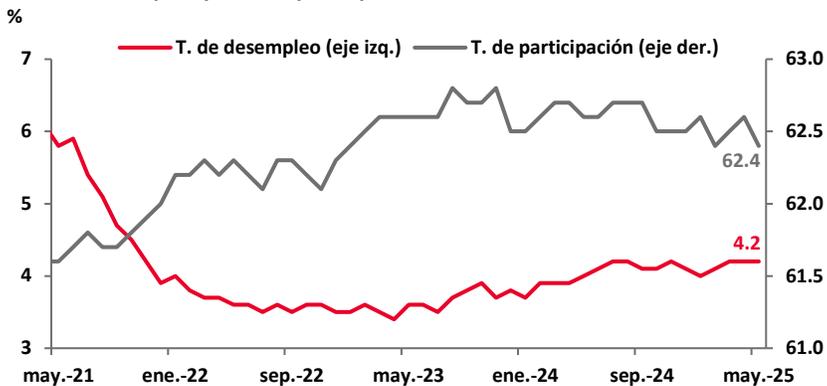
#### Solicitudes por desempleo a empleados federales



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

**La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%.** Esto vino de la mano de una inusual caída en el tamaño de la fuerza laboral (-625 mil) y una contracción del empleo (-696 mil). La tasa de participación pasó de 62.6% a 62.4%. Esto muestra que la tasa de desempleo permaneció estable porque los trabajadores están saliendo del mercado laboral. Una de las razones puede ser el miedo de los inmigrantes a ser deportados, lo que podría exacerbarse en el corto plazo ante los esfuerzos de las autoridades por acelerar las salidas de personas.

#### Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos del BLS

**En general, otros indicadores muestran señales mixtas dentro del mercado laboral.** El reporte *JOLTS* mostró un aumento en las aperturas de empleos para ubicarse en 7.39 millones en abril, resultando por arriba de las 7.20 millones de marzo. De acuerdo con el informe, la proporción de vacantes por desempleado se mantuvo alrededor de 1.0x, en línea con los niveles prepandemia. Destaca que es una cifra muy seguida por la Reserva Federal como indicador de equilibrio en la demanda y oferta laboral. Cabe recordar que el punto máximo fue en 2022 de 2 a 1. Por otro lado, la tasa de despidos subió marginalmente a 1.1% desde 1.0% anterior, mientras que la de renunciaciones se moderó a 2.0% desde el 2.1% previo. Lo que se ha venido 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 estado subiendo, con la semana que finalizó el 31 de mayo ubicándose en 247 mil.

## Reporte del mercado laboral por sector en mayo

Miles

| Categoría                                | may-25     | abr-25     | mar-25     |
|--|------------|------------|------------|
| <b>No agrícola total</b>                 | <b>139</b> | <b>147</b> | <b>120</b> |
| Privado total                            | 140        | 146        | 114        |
| Producción en bienes                     | -5         | 14         | 5          |
| Minería y tala                           | -1         | 2          | -1         |
| Construcción                             | 4          | 7          | 5          |
| Manufacturas                             | -8         | 5          | 1          |
| Bienes duraderos                         | -7         | 6          | -2         |
| Vehículos automotores y partes           | 0.4        | -3.2       | -0.6       |
| Bienes no duraderos                      | -1         | -1         | 3          |
| Servicios privados                       | 145        | 132        | 109        |
| Comercio al por mayor                    | 2.5        | 3.6        | -4.8       |
| Comercio al por menor                    | -6.5       | -2.7       | 16.4       |
| Transporte y almacenaje                  | 5.8        | -8.1       | -20.7      |
| Servicios públicos                       | 2.2        | -1.5       | 1.5        |
| Información                              | 2          | 0          | -2         |
| Actividades financieras                  | 13         | 3          | 3          |
| Servicios profesionales y de negocios    | -18        | 10         | -11        |
| Servicios de ayuda temporal              | -20.2      | 3.1        | -14.3      |
| Servicios de educación y salud           | 87         | 100        | 65         |
| Asistencia sanitaria y asistencia social | 78.3       | 85.1       | 67.2       |
| Entretenimiento y hospedaje              | 48         | 29         | 45         |
| Otros servicios                          | 9          | -2         | 17         |
| Gobierno                                 | -1         | 1          | 6          |

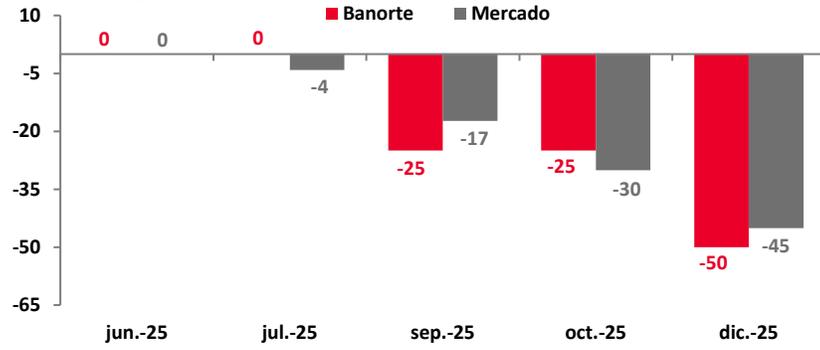
Fuente: Banorte con datos del BLS

**Persisten riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios.** El balance entre la oferta y la demanda de empleo parece más cerca de un equilibrio. Los salarios por hora avanzaron 0.4% m/m, por arriba de la estimación del consenso de +0.3%, con la variación anual permaneciendo en 3.9%. En tanto, las horas promedio trabajadas a la semana se mantuvieron en 34.3 por tercer mes consecutivo. Con esto, los ingresos promedio semanales avanzaron +0.4%, por arriba del +0.2% de abril. Consideramos que aún se mantienen los riesgos de un impacto en precios debido a los salarios, pero los vemos relativamente contenidos.

**Esperamos que el Fed siga actuando con cautela.** No estimamos recortes en la tasa en las reuniones de junio y julio ante las señales de que el banco central seguirá actuando con cautela y esperará a tener más información sobre el impacto de las políticas de Trump. Hasta ahora el balance es de un mercado laboral resiliente con avances en los salarios, mientras que las cifras de inflación muestran presiones que es muy probable que se exacerben hacia delante debido a la implementación de aranceles. Esto podría seguir retrasando la baja en tasas. Sin embargo, el entorno es aun muy incierto y hay algunas señales de desaceleración de la actividad económica. Mantenemos nuestra estimación de dos bajas de 25pb cada una, en las reuniones de septiembre y diciembre. En tanto, los mercados esperan que el recorte se materialice hasta octubre y no descuentan completamente una baja adicional (ver gráfica abajo).

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

Pb al mes de la junta correspondiente



\* Nota: Al 6 de junio 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 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 Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuatencos 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 Hernández**  
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



**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  
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.garduño@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



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



**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