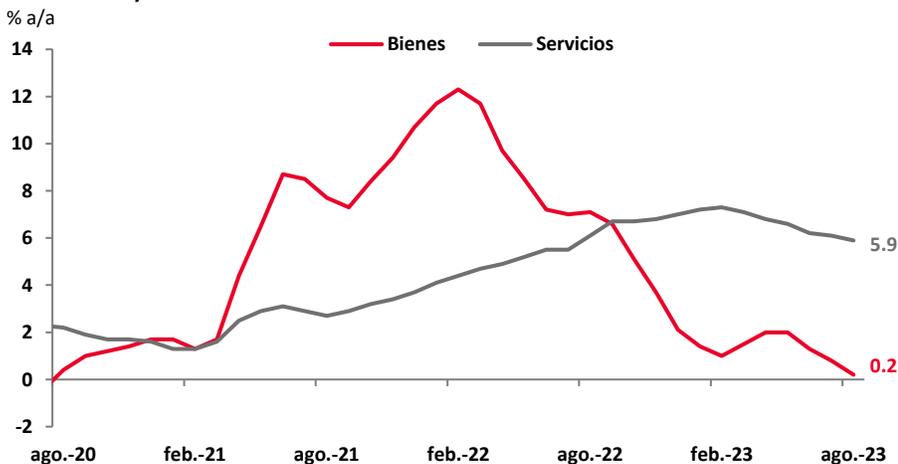


Inflación agosto – Se mantienen las presiones

- Precios al consumidor (ago): 0.6% m/m (Banorte: 0.6%; consenso: 0.6%; anterior: 0.2%)
- Subyacente (ago): 0.3% m/m (Banorte: 0.2%; consenso: 0.2%; anterior: 0.2%)
- La inflación general subió de 3.2% a/a previo a 3.7%. Los mayores incrementos se observaron en los costos de la gasolina (+10.6% m/m) y servicios de transporte (+2.0%)
- El componente subyacente resultó por arriba de lo estimado. Los precios de los bienes cayeron 0.1% m/m, mientras que los servicios siguen altos en +0.4%. Dentro de estos últimos, el rubro de alquiler moderó su ritmo de avance en el margen a +0.3%, lo que resulta positivo dado el elevado peso que tienen dentro del índice general
- Con estos resultados, la variación anual de la subyacente bajó de 4.7% en julio a 4.3%
- Estimamos la inflación general anual en lo que resta del año en un rango entre 3.6% y 4.3%. Nuestro estimado para el promedio de todo 2023 se ubica en 4.3%, con la subyacente en 4.7%
- Mantenemos nuestra expectativa de que el Fed anunciará una pausa en la reunión del 20 de septiembre, dejando la puerta abierta a un último incremento de +25pb en noviembre

La inflación repuntó en agosto. La cifra fue de +0.6% m/m, en línea con nuestra expectativa y la del consenso. Si bien significó un fuerte repunte respecto a los meses previos (promedio últimos tres meses: 0.2%), resultó por abajo del *nowcast* del Fed de Cleveland de +0.8%, lo que había generado nerviosismo. Con esto, la variación anual subió de 3.2% en julio a 3.7%. Por otro lado, la subyacente superó las expectativas, ubicándose en +0.3% m/m. A pesar de lo anterior, la métrica anual se moderó a 4.3% desde 4.7%, continuando con su tendencia a la baja, pero manteniéndose todavía muy por encima del objetivo de 2% del banco central. La mayor contribución a la inflación en el periodo vino de la gasolina (+10.6% m/m) y de los servicios de transporte (+2.0%). Dentro de la subyacente, los bienes permanecieron en deflación por tercer mes consecutivo (-0.1% m/m), con la variación anual en +0.2%. En tanto, los servicios mantuvieron su ritmo de avance (+0.4% m/m), con la métrica anual en +5.9%.

Inflación subyacente



Fuente: Banorte con datos del BLS



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/analisiseconomico)

Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



Deflación en el componente subyacente de bienes por tercer mes consecutivo. Los precios de bienes excluyendo alimentos y energía cayeron 0.1% m/m tras el -0.3% anterior. Con esto, la métrica anual pasó de 0.8% a 0.2%. Destacamos la caída en los costos de los autos usados, cumpliendo con tres meses a la baja. Esto parece mostrar que por fin se está reflejando lo que se observa en el mercado de este tipo de bienes desde hace varios meses. Sin embargo, ahora las miradas están en las arduas negociaciones entre el sindicato de trabajadores del sector automotriz (UAW por sus siglas en inglés) y los tres gigantes de Detroit (General Motors, Ford y Stellantis). Mañana es la fecha límite para evitar una huelga, con una alta probabilidad de que efectivamente suceda. Aunque se habla de la posibilidad de una huelga tan sólo en un pequeño número de fábricas, esto no es un hecho y se podría tener un impacto importante en la producción y, por lo tanto, en los precios de los autos. Lo anterior sumaría a las presiones inflacionarias, que siguen más concentradas en los servicios (ver próxima sección). Si no se materializa la huelga y el incremento salarial acordado es muy elevado, esto resultaría en mayores costos laborales y un posible impacto también sobre los precios de los vehículos.

La inflación subyacente de servicios mantuvo su ritmo de avance. Esta fue de 0.4% m/m, con el cambio anual bajando sólo de 6.1% a 5.9%. Los costos de hospedaje moderaron su ritmo de avance a +0.3% m/m desde +0.4%, con la variación anual todavía alta en 7.3%. Esto se debió principalmente a menores tarifas en hoteles, pero lo que se necesita ver son menores presiones en las rentas de casas y departamentos. Hacia delante esperamos una moderación, conforme los nuevos contratos de alquiler sigan reflejándose de manera más clara en las cifras oficiales. Sin embargo, estimamos que estos costos se mantendrán elevados y estarán bajando a un ritmo tan sólo gradual, manteniéndose cercanos a 6.0% a/a hacia el cierre del año. En tanto, la inflación de servicios excluyendo hospedaje y energía, una medida muy seguida por el Fed, avanzó +0.4% m/m, su mayor incremento en cinco meses.

Precios al consumidor en agosto

% m/m y % a/a

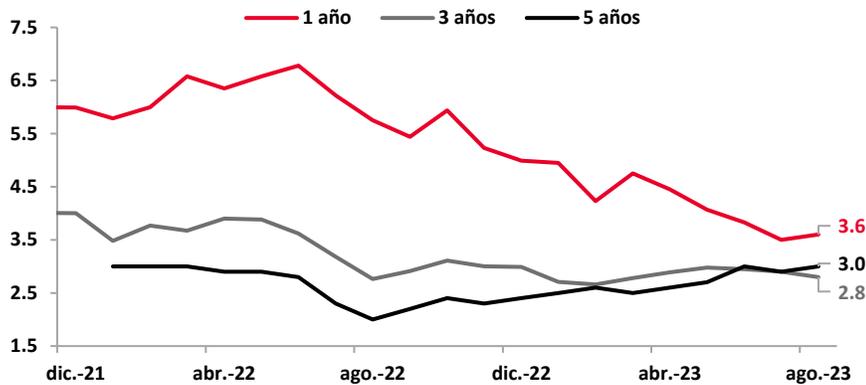
	Variación mensual			Variación anual		
	ago.-23	jul.-23	jun.-23	ago.-23	jul.-23	jun.-23
Índice general	0.6	0.2	0.2	3.7	3.2	3.0
Alimentos	0.2	0.2	0.1	4.2	4.8	5.7
Alimentos en casa	0.2	0.3	0.0	3.0	3.6	4.7
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.3	0.2	0.4	6.5	7.1	7.7
Energía	5.6	0.1	0.6	-3.6	-12.5	-16.7
Materias primas energéticas	10.5	0.3	0.8	-4.2	-20.3	-26.8
Gasolina	10.6	0.2	1.0	-3.3	-19.9	-26.5
Combustóleo (NSA)	6.4	1.4	-1.2	-12.4	-21.2	-28.8
Servicios energéticos	0.2	-0.1	0.4	-2.7	-1.1	-0.9
Electricidad	0.2	-0.7	0.9	2.1	3.0	5.4
Gas domiciliario	0.1	2.0	-1.7	-16.5	-13.7	-18.6
Ex. Alimentos y energía	0.3	0.2	0.2	4.3	4.7	4.8
Materias primas ex. alimentos y energía	-0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.8	1.3
Vehículos nuevos	0.3	-0.1	0.0	2.9	3.5	4.1
Vehículos usados	-1.2	-1.3	-0.5	-6.6	-5.6	-5.2
Vestimenta	0.2	0.0	0.3	3.1	3.2	3.1
Materias primas para sector salud	0.6	0.5	0.2	4.5	4.1	4.2
Servicios Ex. Energía	0.4	0.4	0.3	5.9	6.1	6.2
Hospedaje	0.3	0.4	0.4	7.3	7.7	7.8
Transporte	2.0	0.3	0.1	10.3	9.0	8.2
Servicios médicos	0.1	-0.4	0.0	-2.1	-1.5	-0.8

Fuente: Banorte con datos del BLS

Las expectativas de inflación mostraron señales mixtas en agosto. En la encuesta mensual del Fed de Nueva York, las medianas de las estimaciones de inflación a 1 y 5 años aumentaron en el octavo mes del año desde 3.5% y 2.9%, hasta 3.6% y 3.0%, respectivamente. Por el contrario, el horizonte de 3 años se moderó a 2.8% desde 2.9% en julio. Por su parte, el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan de agosto mostró que las referentes al siguiente año aumentaron a 3.5% desde 3.4%, mientras que las de más largo plazo (5 a 10 años) se han mantenido en 3.0% en los tres últimos meses. Si bien los datos apuntan a que las expectativas se mantienen bien ancladas, es importante resaltar que las de mediano plazo aún se encuentran muy por encima del objetivo de 2% en promedio del Fed.

Expectativas de inflación del Fed de Nueva York de junio

% a/a



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal de Nueva York

La inflación anual seguirá subiendo en septiembre. Estimamos que tras subir en esta ocasión a 3.7%, la inflación aumentará de nuevo en el noveno mes del año. Esto debido a presiones en los costos de los energéticos y de los alimentos. En estos últimos, las razones se deben a fenómenos climatológicos y algunos eventos adicionales. Entre ellos destacamos las restricciones a las exportaciones de arroz por parte de India. Con ello, esperamos la inflación general en 3.8% en septiembre. Sin embargo, la subyacente seguiría bajando, alcanzando 4.0% desde 4.3% actual. Nuestra proyección para los costos de los bienes es que se mantengan entre 0.2% y 0.5%, mientras que continuará la moderación en los precios de los servicios, pero todavía con presiones y en niveles elevados. Considerando estos factores, estimamos una inflación promedio para 2023 de 4.3% y la subyacente en 4.7%.

Mantenemos nuestra expectativa de que el Fed hará una pausa en septiembre, pero dejando la puerta abierta a un último incremento de +25pb en noviembre. Si bien la inflación general de agosto mostró un repunte y la subyacente mensual resultó por arriba de lo estimado, consideramos que la tendencia a la baja en la métrica anual de esta última es favorable. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa de que el Fed dejará sin cambios el rango de la tasa de referencia en 5.25%-5.50% en la reunión del 20 de septiembre. Sin embargo, vemos que siguen los riesgos, especialmente en los precios de los servicios excluyendo el rubro de alojamiento. Por su parte, lo que ocurra en el sector automotriz también será clave. Por otro lado, el mercado laboral se mantiene en pleno empleo y la actividad económica crece a un ritmo mucho más acelerado de lo que se anticipaba. En este contexto, esperamos que tanto el comunicado, como la conferencia de prensa de Powell y la actualización del *dot plot*, dejen la puerta abierta a un último incremento de 25pb en la tasa de referencia en la reunión de noviembre.

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.
- **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, Manuel Jiménez Zaldivar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmín Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez 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.

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



Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



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



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.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



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



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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



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) 1103 - 4000



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



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



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



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



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



Jazmín Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000