

Mercado laboral – Buen reporte en noviembre modera apuestas sobre próximos recortes del Fed

- **Nómina no agrícola (noviembre): 199 mil (Banorte: 180 mil; consenso: 185 mil; previo: 150 mil)**
- **Tasa de desempleo (noviembre): 3.7% (Banorte: 3.9%; consenso: 3.9%; previo: 3.9%)**
- **La mayor contribución a la generación de empleos provino nuevamente de los servicios de salud. En el sector productor de bienes también se generaron plazas, favorecido por el regreso de los trabajadores que estuvieron en huelga en el sector automotriz**
- **La tasa de desempleo bajó sorpresivamente a 3.7%, con la tasa de participación subiendo de 62.7% a 62.8%**
- **Los salarios por hora avanzaron +0.4% m/m, acelerándose respecto a lo observado el mes previo, con lo que la variación anual manteniéndose en 4.0%**
- **Consideramos que el reporte resultó fuerte, aunque no cambia nuestra expectativa de que ya se tocó la tasa terminal desde julio. Asimismo, fortalece nuestro estimado de que no hay espacio para recortes en el corto plazo, por lo que seguimos esperando que la primera baja en tasas se materialice en julio y -100pb acumulados en el 2024**

La creación de empleos resultó arriba de lo estimado por el consenso. Se generaron 199 mil puestos de trabajo en noviembre, mayor a los 185 mil esperados por el consenso. Cabe destacar que las cifras se vieron favorecidas por el regreso de 30 mil trabajadores que estuvieron en huelga en el sector automotriz. El mes previo no se revisó, mientras que las cifras de septiembre se ajustaron a la baja en 35 mil. Como resultado, la creación de empleos en lo que va del año es de 2.55 millones, resultando en un promedio mensual de 232 mil, por debajo de los 399.4 mil observados en el 2022.

Los servicios de salud lideraron nuevamente. Como ha venido ocurriendo, la generación se centró en los servicios con +121 mil plazas, acelerando el ritmo respecto a octubre desde +95 mil. Se crearon 93 mil puestos en el sector salud, con señales mixtas en otros servicios. El ISM de servicios subió en noviembre de 51.8pts a 52.7pts, manteniéndose en terreno de expansión. Del lado negativo, las plazas temporales para ayuda bajaron después de un muy ligero avance el mes anterior y varios meses de caídas previamente. Este suele ser un indicador adelantado de contrataciones permanentes hacia delante. En tanto, el sector productor de bienes mostró una creación de 29 mil plazas. Esto se debió principalmente al regreso de los trabajadores que estuvieron en huelga en los tres gigantes de Detroit, con una ganancia de 30 mil plazas en vehículos y partes. Sin embargo, las manufacturas en su totalidad sólo sumaron 28 mil plazas, mostrando que otras industrias perdieron empleos. En lo que va del año, el empleo de este sector ha registrado un cambio neto muy moderado. En la construcción se crearon sólo 2 mil plazas. Esto es negativo, ya que representó una desaceleración respecto a las +25 mil de octubre, en un contexto en el que se mantienen los riesgos en el sector residencial a pesar de la reciente baja en las tasas hipotecarias y el aumento en las aplicaciones por hipotecas.



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

Mercado laboral

	nov.-23	oct.-23
Nómina.	199 mil	150 mil
T. desempleo	3.7%	3.9%
T. participación	62.8%	62.7%
Salarios / h m/m	0.4%	0.2%

Fuente: Banorte con datos del BLS



www.banorte.com/analisis-economico
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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



Reporte del mercado laboral por sector en noviembre

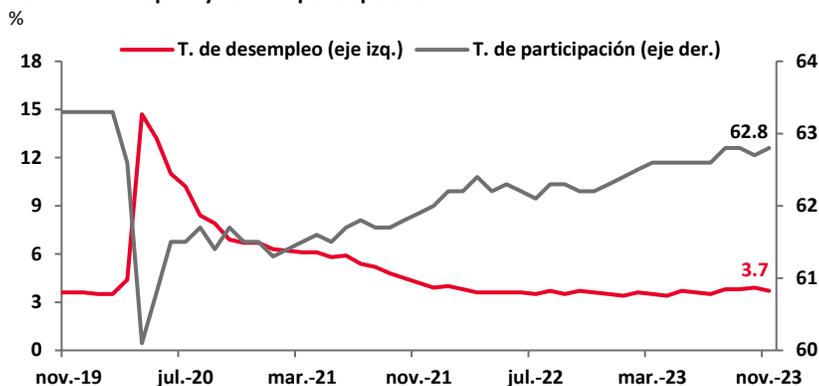
Miles

Categoría	nov-23	oct-23	sep-23
No agrícola total	199	150	262
Privado total	150	85	199
Producción en bienes	29	-10	21
Minería y tala	-1	0	1
Construcción	2	25	9
Manufacturas	28	-35	11
Bienes duraderos	36	-34	10
Vehículos automotores y partes	30.0	-32.0	9.2
Bienes no duraderos	-8	-1	1
Servicios privados	121	95	178
Comercio al por mayor	8.3	11.2	15.6
Comercio al por menor	-38.4	-4.7	1.7
Transporte y almacenaje	-5.0	-12.4	12.4
Servicios públicos	0.1	0.6	2.0
Información	10	-19	-6
Actividades financieras	4	-5	0
Servicios profesionales y de negocios	-9	2	-17
Servicios de ayuda temporal	-13.6	0.2	-22.3
Servicios de educación y salud	99	83	86
Asistencia sanitaria y asistencia social	93.2	75.1	85.6
Entretenimiento y hospedaje	40	42	76
Otros servicios	12	-3	8
Gobierno	49	65	63

Fuente: Banorte con datos del BLS

La tasa de desempleo bajó sorpresivamente de 3.9% a 3.7%. Esto estuvo acompañado de un aumento de la tasa de participación de 62.7% a 62.8%, con 532 mil personas entrando a la fuerza laboral. El nivel deja en claro que el mercado laboral se mantiene en pleno empleo. Esto es sorprendente ante el agresivo ciclo de alza en tasas por parte del Fed.

Tasa de desempleo y tasa de participación



Fuente: Banorte con datos del BLS

Se mantienen las presiones inflacionarias derivadas del mercado laboral. A pesar de que el balance entre la oferta y la demanda de empleo parece estar más cerca de un equilibrio, los salarios siguen sumándose a las presiones inflacionarias. Su crecimiento fue de +0.4% m/m, arriba del +0.2% anterior. Las horas promedio trabajadas a la semana subieron de 34.3 a 34.4. En conjunto, parece que se mantienen las presiones en precios derivadas del mercado laboral. Consideramos importante el incremento en las horas trabajadas ya que las empresas suelen reducirlas en una primera etapa antes de hacer recortes de personal para reducir costos, por lo que este escenario ahora no se ve tan probable.

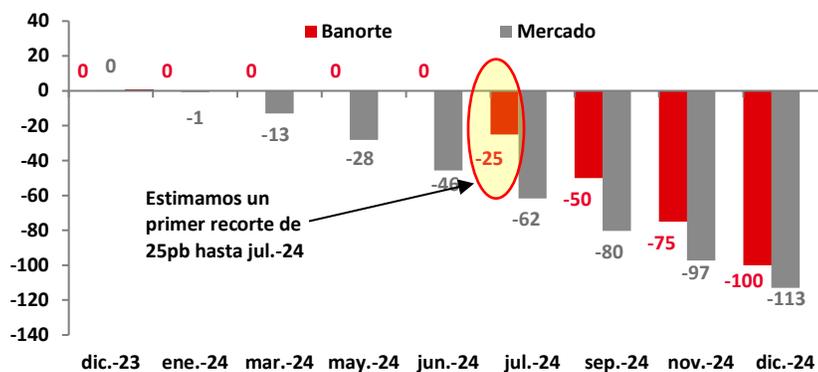
Sin embargo, cierto respiro proviene del reporte final de productividad y costos laborales unitarios en 3T23. La primera avanzó 5.2% t/t anualizado, arriba de la cifra preliminar de 4.7%; los segundos cayeron más de lo informado previamente (-1.2% t/t anualizado vs. -0.8%). Esta es la mayor alza que se observa de la productividad en tres años, lo que ayuda a mitigar las presiones en precios que se derivan de los salarios.

El ritmo de creación de plazas será más moderado en los próximos meses. Otros indicadores de empleo muestran señales mixtas. El reporte *JOLTS* del *BLS* indicó 8.73 millones de ofertas de trabajo en octubre, una desaceleración respecto a las 9.35 millones de septiembre –revisadas a la baja desde 9.55 millones. Como proporción de la fuerza laboral, la tasa de vacantes disminuyó a 5.3% desde 5.6%. Por su parte, las renunciaciones disminuyeron a 3.63 millones desde 3.65 millones, con la tasa manteniéndose en 2.3%, su nivel más bajo desde principios de 2021. Esto significa que menos personas se sienten confiadas de que encontrarán otro empleo. Por otro lado, las solicitudes de seguro por desempleo han permanecido estables. Para la semana que terminó el 2 de diciembre se ubicaron en 220 mil. Estos son niveles cercanos a lo que se observaba previo a la pandemia. Estimamos un ritmo de creación de plazas más moderado en los próximos meses, entre 130 mil y 150 mil.

Mantenemos nuestra expectativa de que no hay espacio para recortes en tasas en el corto plazo. Consideramos que los recientes indicadores apuntan a que el desbalance entre la oferta y la demanda en el mercado laboral se está reduciendo, pero de forma gradual. Esto juega a favor de la lucha del Fed contra la inflación. Sin embargo, el mercado laboral sigue apretado y mantiene su fortaleza. Esta es una de las cifras relevantes que tendrá el Fed previo a su última reunión del año, en la que harán la actualización del *dot plot* (gráfica de estimados de los miembros del banco central sobre la tasa de referencia). Consideramos que el reporte suma a favor de que no hay espacio para recortes en las tasas en los próximos meses y mantenemos nuestro estimado de una primera baja en julio con un acumulado de -100pb en el 2024. En este sentido, los futuros de tasas de interés redujeron parte de sus apuestas sobre la magnitud de las bajas en el mismo periodo, pasando de -125pb ayer a -113pb al momento de enviar este documento. De cualquier manera, para el *dot plot* vemos sólo un acumulado de -50pb en dicho año, con algunos riesgos de ser un poco más, pero no tanto como lo incorporado en dichos instrumentos. Recordemos que esta gráfica es algo controversial ya que no representa un compromiso, sino una estimación independiente de cada miembro. Además, no significa que se terminará materializando. Sin embargo, es un buen indicador del sesgo de los miembros del banco central y un punto de referencia.

Estimado del mercado de alzas acumuladas en la tasa de Fed funds*

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 8 de diciembre de 2023

Fuente: Banorte con datos del 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.
- **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 Zaldívar, 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 Thalia 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, Paula Lozoya Valadez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin 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 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



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
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) 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
hugo.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



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



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



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



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



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