

Minutas del FOMC – Predomina la intención de conducir un ciclo de flexibilización de forma gradual

- En nuestra opinión, las minutas de la última reunión del FOMC publicadas hoy mostraron un tono relativamente menos *dovish*
- En particular, mostraron un amplio apoyo a un enfoque cauteloso para futuros recortes de las tasas de interés mientras la economía siga sólida y la inflación continúa enfriándose
- Algunos miembros inclusive contemplan pausas dentro de las opciones para el ciclo acomodaticio, con el ritmo dependiendo fundamentalmente de los datos entrantes
- En este contexto, la postura por parte de los miembros del Fed desde la última decisión apunta a la necesidad de permanecer cautelosos
- Reiteramos nuestro estimado sobre la tasa de *Fed funds*. Anticipamos un recorte más de 25pb en la última reunión del año, el 18 de diciembre. Para 2025 también reiteramos nuestra visión de 150pb de recortes acumulados, llevando el rango de la tasa de referencia a 2.75% - 3.00%. No obstante, los riesgos se han inclinado al alza

El Fed publicó las minutas de su decisión del 6 y 7 de noviembre, con un tono relativamente menos *dovish*. Los miembros anticiparon que si los datos llegaban como se esperaba, con la inflación continuando a la baja de forma sostenible al 2% y la economía permaneciendo cerca del máximo empleo, probablemente sería apropiado avanzar gradualmente hacia una postura de política más neutral a lo largo del tiempo. En este contexto, consideramos que el contenido del documento reflejó en buena medida el tono de cautela que hemos observado entre la mayoría de los miembros después de la decisión.

Apoyo unánime para un recorte de -25pb, aminorando el ritmo respecto a la decisión previa. Se explicó que casi todos los participantes juzgaron que los riesgos para alcanzar los objetivos de empleo e inflación estaban aproximadamente equilibrados. Por otra parte, todos consideraron apropiado [reducir el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en 25pb a 4.5% - 4.75%](#). Consideraron que la nueva recalibración de la postura de la política monetaria ayudaría a mantener la fortaleza de la economía y el mercado laboral, al tiempo que permitiría un mayor avance en la lucha contra la inflación. También que era apropiado continuar el proceso de flexibilización. Señalaron que las decisiones no seguían un rumbo preestablecido y dependían de la evolución de la economía y de las implicaciones para las perspectivas, así como del balance de riesgos. Asimismo, subrayaron que sería importante que el Comité dejara esto en claro al ajustar su postura. Si bien destacaron que la trayectoria hacia el futuro dependería de los datos, muchos señalaron la volatilidad de los datos recientes y destacaron la importancia de centrarse en las tendencias subyacentes y la evolución de las perspectivas al evaluar la información que se recibe para la toma de sus decisiones.

Dentro de las opciones, contemplaron la probabilidad de realizar pausas o bien seguir con las bajas de forma continua, pero esto dependerá de los datos entrantes. Señalaron que la política monetaria tendría que equilibrar los riesgos de relajar la política con demasiada rapidez –lo que posiblemente obstaculizaría un mayor avance en materia de inflación– con los riesgos de relajarla con demasiada lentitud –lo que debilitaría indebidamente la actividad económica y el empleo. En este contexto, algunos señalaron que el FOMC podría hacer una pausa en el ciclo de recortes y mantenerse en un nivel restrictivo si la inflación seguía siendo elevada. Mientras tanto, otros argumentaron que los recortes podrían acelerarse si el mercado laboral se desplomara y/o la actividad económica flaqueara.



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com



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/analiseconomico)

Ganadores del premio como los mejores pronosticadores económicos en México por LSEG 2023



Documento destinado al público en general

El mensaje de la mayoría continuó alineándose a un ciclo gradual de bajas. Hemos contado con una diversidad de opiniones por parte de los miembros del Fed desde la última decisión, pero la mayoría apunta a la necesidad de ser cautelosos. Entre ellas sobresalen:

Thomas Barkin de Richmond (con voto): Considera que la economía está en una buena situación, permitiendo al banco central reducir los costos de endeudamiento. Mencionó que los consumidores son cada vez más sensibles a los precios, lo cual ayuda a frenar la inflación. Por otro lado, el mercado laboral se mantiene resistente porque las empresas han conservado a sus empleados. Considera que la productividad ha aumentado en parte porque las empresas realizaron inversiones en automatización durante la pandemia y también porque ahora tienen una fuerza laboral más experimentada y con menor rotación.

Adriana Kugler del Consejo del Fed (con voto): Dijo que deben mantener su atención tanto en los objetivos de inflación como de empleo, señalando un mercado laboral enfriado y un progreso más lento hacia el objetivo del 2%. Si surge algún riesgo que frene el progreso o vuelva a acelerar la inflación sería adecuado pausar los recortes. Pero si el mercado laboral se desacelera repentinamente, se debería de continuar reduciendo gradualmente la tasa de política monetaria.

Kashkari de Minneapolis (sin voto): Dijo que todavía es apropiado considerar otro recorte en la reunión de diciembre. Asegura que la resistencia de la economía frente a las tasas de interés más altas sugiere que la tasa neutral puede ser más alta ahora, por lo que esa situación plantea cuestionamientos sobre el grado en el cual la política monetaria está ayudando a enfriar la demanda. Considera que cuanto más tiempo continúe esa resiliencia, ese cambio podría ser estructural y no temporal. Sobre la inflación, tiene cierta confianza en que existe una tendencia a la baja. Sobre el mercado laboral, contempla que sigue siendo fuerte. Si bien los aranceles pueden conducir a un aumento único de los precios, un escenario de represalias de los países involucrados podría hacer subir más los precios.

Lorie Logan de Dallas (sin voto): Comentó que es probable que se necesiten más recortes, aunque deben actuar con cautela y a un ritmo lento dada la incertidumbre sobre cuán restrictiva es la política monetaria actualmente.

Alberto Musalem de St. Louis (sin voto): Explicó que la política monetaria está bien posicionada para devolver la inflación a su objetivo y apoyar el máximo empleo mediante ajustes graduales de la tasa hacia un nivel neutral a lo largo del tiempo, siempre que la inflación siga cayendo hacia el 2.0%. Agregó que el banco central puede evaluar “con juicio y paciencia” los datos económicos entrantes al considerar nuevos recortes de tasas.

Jeffrey Schmid de Kansas (sin voto): Si bien ahora es el momento de comenzar a reducir la restricción de la política monetaria, aún está por verse cuánto más caerán las tasas de interés o dónde podrían finalmente estabilizarse. En octubre comentó que estaba a favor de un ritmo más lento de reducción.

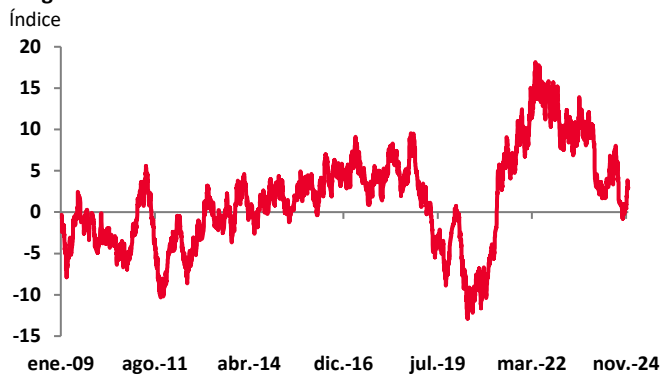
Michelle Bowman del Consejo (con voto): Quiere avanzar con cautela respecto a nuevos recortes para evaluar mejor qué tan lejos están del punto final, al tiempo que reconocen que aún no han alcanzado su objetivo de inflación. Asimismo, mencionó que tienen el objetivo de seguir de cerca la evolución del mercado laboral. Cabe recordar que Bowman votó en contra del recorte de 50pb en septiembre, prefiriendo un ritmo más moderado. Reconoció que desde principios de 2023 han observado avances considerables en la reducción de inflación, pero parece que el progreso se ha estancado en los últimos meses.

Lisa Cook del Consejo (con voto): Explicó que probablemente será apropiado que el banco central recorte las tasas hacia una postura más neutral con el tiempo. Aseguró que los riesgos para las metas de empleo e inflación son más equilibrados.

Mencionó que la dirección de las tasas será a la baja, pero que la magnitud y el momento de las reducciones dependerán de los datos entrantes y de las perspectivas. Reconoció un progreso significativo en la inflación general, pero que el rubro subyacente sigue elevado y sugiere que tienen que avanzar más antes de alcanzar de manera creíble su meta de inflación del 2.0%.

En este contexto, resaltamos el indicador de Bloomberg sobre el sesgo derivado de los discursos de los miembros del banco central. En septiembre de este año se ubicó por debajo de cero, lo que indicaba un recorte inminente de tasas (ver gráfica abajo izquierda). Desde ese momento a la fecha el tono acomodaticio se ha moderado. Por otra parte, el discurso de Powell en la conferencia de prensa posterior a la reunión del 7 de noviembre muestra que su atención está centrada en el doble mandato del banco central y algunas preocupaciones para lograr mantener la convergencia hacia sus objetivos (ver gráfica abajo derecha).

Sesgo derivado de los discursos de los miembros del Fed



* Nota: Se trata de un índice diario con base a los discursos de los miembros del Fed. Una lectura por debajo de cero sugiere recortes de tasas inminentes, mientras que una lectura por encima de ese nivel indica un ajuste de la base.
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Word Cloud: Conferencia de Powell posterior a la reunión*

Palabras más relevantes de su discurso

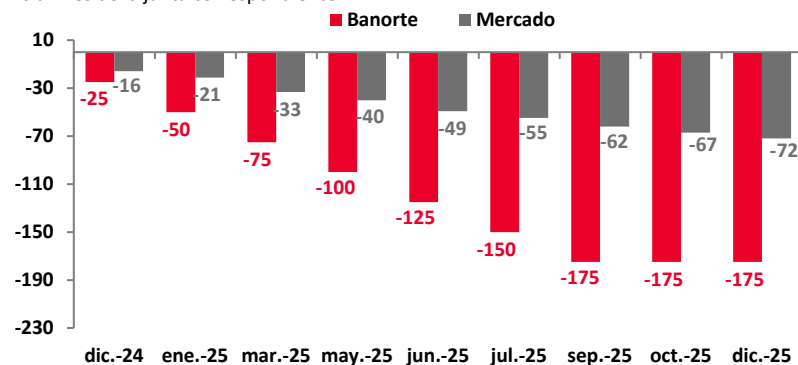


* Nota: Referente a la reunión del 7 de noviembre
Fuente: Bloomberg

Reiteramos nuestro estimado sobre la tasa de Fed funds en 2024. Consideramos que las minutas mostraron que el Fed está más inclinado por seguir el ciclo de baja a un ritmo gradual. En este sentido, los últimos datos han aumentado su confianza de que la inflación se está moviendo de una forma sostenida hacia 2%. En general, las cifras continúan sin mostrar con claridad que la economía se está desacelerando con fuerza. En este contexto, estimamos un recorte de 25pb el 18 de diciembre. Por su parte, la reacción de los mercados fue moderada. La curva descuenta -16pb para diciembre y -72pb acumulados al cierre del 2025. Nosotros reiteramos nuestra visión de 150pb de recortes acumulados para 2025, llevando el rango de la tasa de referencia a 2.75% - 3.00%. No obstante, reconocemos que los riesgos se han inclinado al alza recientemente.

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

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 26 de noviembre 2024
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, 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 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	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



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



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

Análisis Cuantitativo



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



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



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



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



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



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



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Análisis Bursátil
hugo.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



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



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



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



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



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



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



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



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



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



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



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



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