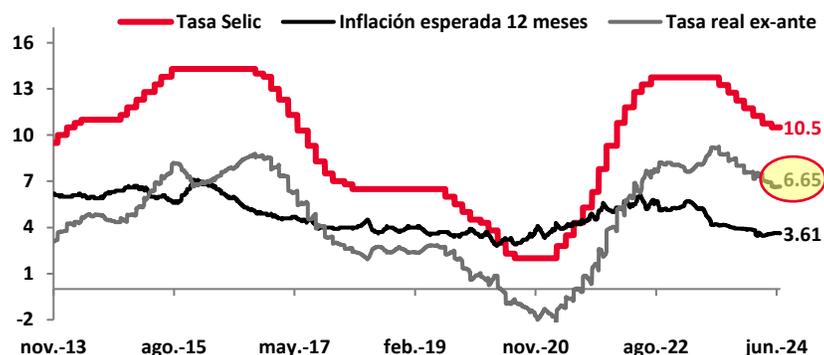


Brasil – Sin espacio para continuar con el ciclo de baja en tasas

- En línea con nuestro estimado y el consenso, el *Copom* realizó una pausa en el ciclo de recortes, manteniendo la tasa *Selic* en 10.50%
- Destacamos que en esta ocasión la decisión fue unánime, con todos los miembros (incluido el gobernador Campos Neto) a favor de este movimiento
- El Comité reiteró la frase donde dicen que se requiere serenidad y moderación en la conducción de la política monetaria, en un entorno en donde el proceso desinflacionario ha sido más lento, existe un mayor desanclaje de las expectativas de inflación y la perspectiva de un panorama global permanece desafiante
- Tras la decisión, esperamos otra pausa en la siguiente reunión del 31 de julio. Más adelante, consideramos que lo más probable es que el banco central mantenga un sesgo de cautela conservando la tasa todavía en terreno restrictivo y en busca de mayor confianza para continuar con los recortes

Tal como se anticipaba, el *Copom* mantuvo sin cambios la tasa *Selic* en 10.50%. Esto tras un ciclo acumulado de bajas de -325pb desde agosto 2023. Sin embargo, la política monetaria continúa en terreno restrictivo con la tasa real ex ante ubicándose en 6.65% (ver gráfica abajo), aún por arriba del 4.5% que el banco central estima como la tasa neutral. Cabe mencionar que el BCB mantuvo un ritmo de recortes de -50pb durante seis reuniones consecutivas y en la última decidió moderarlo a -25pb ante algunos factores tanto internos como externos. Ahora el alza en las expectativas de inflación ha puesto en jaque la intención del banco central de continuar con la flexibilización monetaria.

Tasa *Selic**
%



* Nota: Cifra de inflación esperada a 12 meses extraída de la última encuesta disponible, publicada el 17-jun-2024.
Fuente: Banorte con datos de la encuesta Focus del Banco Central de Brasil

El Comité enfatizó que los riesgos para los precios persisten en ambas direcciones. Entre aquellos al alza destacaron: (1) Una mayor persistencia de las presiones inflacionarias globales; y (2) más resiliencia de lo anticipado de la inflación en servicios debido a una brecha del producto más estrecha. Entre los riesgos a la baja mencionaron: (1) Una desaceleración mayor a la proyectada de la actividad económica global; y (2) un impacto a la baja en la inflación global más profunda de lo esperado por el endurecimiento sincronizado de la política monetaria. Ante esto, el Comité considera que la coyuntura actual sigue siendo incierta y requiere una mayor cautela en la conducción de la política monetaria.



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

Decisiones de política monetaria del BCB en 2024

#	Fecha	Decisión
1	31 de enero	-50pb
2	20 de marzo	-50pb
3	8 de mayo	-25pb
4	19 de junio	0pb
5	31 de julio	--
6	18 de septiembre	--
7	6 de noviembre	--
8	11 de diciembre	--

Fuente: Banco Central de Brasil



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

Ganadores de los premios como los mejores pronosticadores económicos de México por *LSEG* y *Focus Economics* en 2023



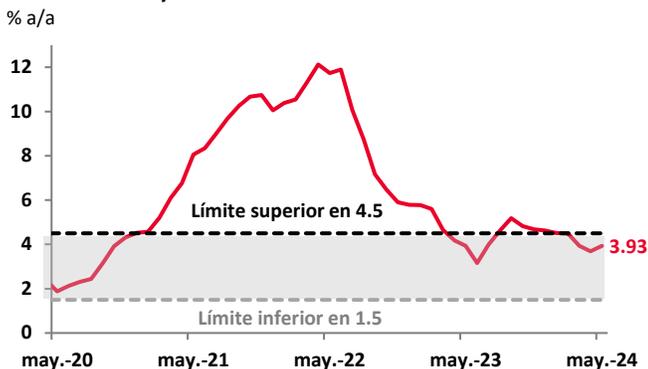
Documento destinado al público en general

Se adopta un tono *hawkish* en el comunicado debido a la importancia de mantener la postura en terreno restrictivo en una decisión unánime. El contexto actual está caracterizado por un proceso desinflacionario que ha tendido a ser más lento y las expectativas de inflación no están bien ancladas. En su comunicación explicaron que contemplan un panorama global desafiante. En este contexto, es necesario que se mantenga una política monetaria restrictiva hasta que el proceso desinflacionario se consolide y las expectativas de inflación se anclen alrededor de los objetivos. El banco central evitó dar información precisa sobre su *forward guidance*, reiterando la parte donde dicen que el alcance y la adecuación de los cambios futuros en la tasa estarán determinados por el compromiso firme de alcanzar el objetivo de inflación en el horizonte relevante. En este sentido, creemos que es más similar a otros bancos centrales en cuanto a la dependencia de los datos para decidir sobre sus próximas decisiones. Asimismo, destaca que esta vez la decisión fue unánime, con todos los miembros de la junta (incluido el gobernador Campos Neto) a favor de mantener el nivel actual sin cambios. Además, el BCB destacó los acontecimientos recientes en el frente fiscal, mencionando que la credibilidad influye en las expectativas de inflación y las primas de riesgo de los activos financieros.

La inflación anual repuntó en mayo, apenas manteniéndose dentro del rango objetivo. El resultado del quinto mes del año fue de +0.46% m/m, por arriba de lo estimado por el consenso de +0.42% y del dato previo de +0.38%. Dentro del reporte, se observó un aumento del precio de los alimentos de +0.62% m/m, el octavo mes consecutivo con un avance sólido. Los costos de transporte subieron 0.44% m/m, con un alza de 5.9% en los precios de los boletos de avión y un avance del 0.5% tanto en la gasolina como en el etanol. Destaca que la inflación de servicios siguió subiendo. Con estas cifras, la variación anual se ubicó en 3.93% desde 3.69% previo (ver gráfica abajo izquierda), un repunte luego de siete meses consecutivos de moderaciones. Aunque esto la mantiene por arriba del objetivo para 2024 (3.0%), consideramos que es positivo el que se encuentre dentro de la banda de tolerancia del banco central de 3.0% +/- 1.5pp. En este contexto, vemos probable que en los próximos meses la inflación se mantenga dentro de dicha banda.

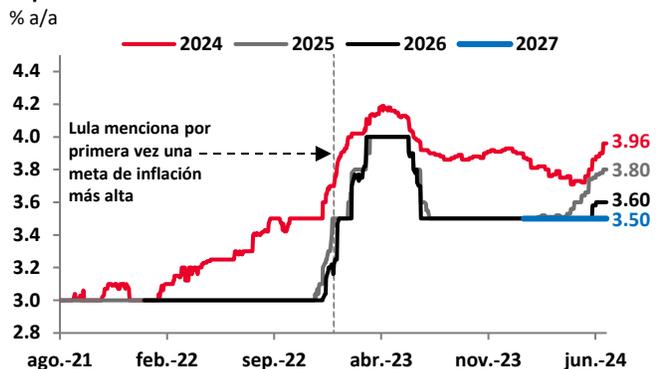
Las expectativas de inflación han vuelto a subir generando incertidumbre. En particular, las estimaciones para casi todos los horizontes subieron destacando las de este año aumentando a 3.96%, alejándose todavía más del objetivo del banco central, aunque dentro del rango de tolerancia. Por su parte, las del próximo año mantuvieron su tendencia alcista, sumándose a los riesgos que considera el banco central. Por último, las de 2026 subieron, pero en menor medida, y las 2027 permanecieron en 3.5% (ver gráfica abajo derecha). Los precios a nivel global de las materias primas más altos y una divisa local marcadamente más débil podrían presionar los precios en el corto plazo.

Inflación de mayo



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Expectativas de inflación del BCB*



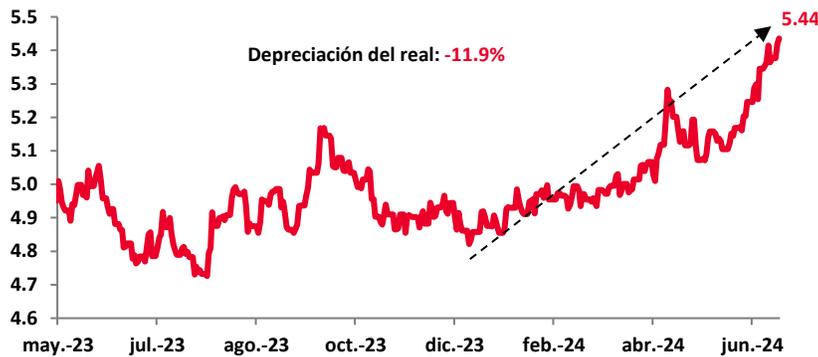
* Nota: De la última encuesta Focus del BCB publicada el 17 de junio de 2024. Las metas de inflación para todos los años se establecieron en 3.0%. Fuente: Banorte con datos del Banco Central de Brasil

Recuperación del crecimiento en el 1T24, tras una caída al cierre de 2023. El PIB mostró una importante recuperación creciendo 0.8% t/t en el primer trimestre del año, luego de haber caído 0.1% t/t en 4T23. Las cifras muestran una recuperación apoyada por el consumo y la inversión. No obstante, creemos que las condiciones financieras más estrictas y los efectos de las inundaciones en la parte sur del país probablemente frenarán el avance en el 2T24. Del lado negativo, el fuerte crecimiento del trimestre podría sumarse a las perspectivas de mayores presiones inflacionarias en el futuro.

El real brasileño se ha depreciado fuertemente, manteniéndose como un riesgo para la dinámica de los precios. En concreto, la divisa de la región ha estado cayendo desde enero, y en lo que va del año se ha debilitado hasta 11.9% (al 19 de junio 2024). Entre otros factores, por la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga elevadas sus tasas por más tiempo. Por otra parte, también existen factores locales que probablemente hayan provocado la caída del real, como el anuncio de Lula quien declaró que el gobierno continuará con la expansión de proyectos gubernamentales y no disminuirá el gasto público. Además, cabe destacar que continua el nerviosismo sobre la próxima transición del banco central con los miembros asignados por Lula entrando por completo en 2025.

Real brasileño*

Reales por cada dólar



* Nota: Al 19 de junio de 2024

Fuente: Banorte con datos de la encuesta Focus del Banco Central de Brasil

Se mantienen los retos sobre la situación fiscal del país. El gobierno redujo sus objetivos fiscales para 2025 y 2026, teniendo dificultades para aumentar los ingresos y no ha estado dispuesto a recortar el gasto para cumplirlos. Eso puede significar que la política fiscal no será lo suficientemente restrictiva como para controlar la inflación sumándose a los factores de riesgo y reduciendo el espacio para actuar dentro de la política monetaria.

Esperamos que el banco central extienda la pausa en la próxima reunión en un intento de hacer converger las expectativas de inflación. Consideramos relevante recordar cómo es que el BCB ha venido moderando su postura *dovish* gradualmente, ya que en la reunión pasada redujeron el ritmo de recortes de -50pb previamente a -25pb y evitaron pronunciarse sobre sus próximos pasos. En tanto, la decisión y comunicado de hoy reflejaron que por el momento no existe espacio para poder continuar con los recortes en el corto plazo. Los factores que apoyan esto último son: (1) Nuevas alzas en las expectativas de inflación, (2) continua depreciación de la moneda; (3) riesgos en el frente de la política fiscal; y (4) adopción de un sentido de cautela. Creemos que el ciclo tiene posibilidades de renovarse hacia finales del año y de manera más pronunciada en 2025.

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, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, 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	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



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



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



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



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



Gerardo Daniel Valle Trujillo
Gerente 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



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



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) 1670 - 2904