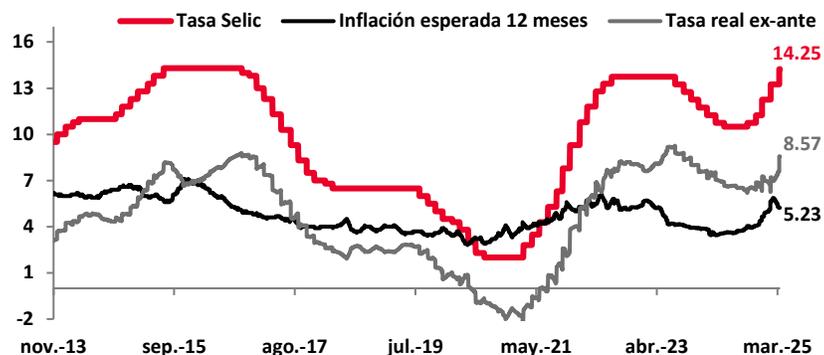


Banco Central de Brasil – En línea con lo esperado, el BCB subió la tasa otros 100pb a 14.25%

- En línea con lo estimado, el *Copom* elevó la tasa de referencia *Selic* en 100pb, ubicándola en 14.25%. Con ello alcanza su nivel más alto desde octubre de 2016
- El Comité piensa que esta decisión es consistente con la estrategia para la convergencia de la inflación a un nivel cercano a su objetivo durante todo el horizonte relevante para la política monetaria
- En particular, consideran que el entorno sigue marcado por un desanclaje adicional de las expectativas y las proyecciones de inflación, resiliencia económica y presiones del mercado laboral, lo cual requiere de una política monetaria más restrictiva
- Sobre el *forward guidance*, el Comité fue muy claro al decir que anticipan otro ajuste en la próxima reunión si el escenario evoluciona según lo esperado, pero de menor magnitud
- La inflación de febrero mostró señales más negativas, alejándose aún más del rango objetivo y tocando máximos desde el 2022. En concreto, la variación mensual fue de 1.31%, con lo que el cambio anual pasó de 4.56% a 5.06%
- Hacia delante, esperamos que el banco central se incline por un alza más en mayo, pero en una magnitud más moderada. Por el momento es prematuro estimar el tamaño de su próximo paso, así como la tasa terminal del ciclo ante la elevada incertidumbre, tanto a nivel global como local

En línea con lo anticipado, el *Copom* elevó la tasa de referencia *Selic* en 100pb, ubicándola en 14.25%. Recordemos que el banco central inició su ciclo alcista con un incremento de +25pb septiembre, +50pb en noviembre y acelerando aún más el ritmo en la última reunión de 2024 con +100pb. Tras ello, ha mantenido este último ritmo en las primeras dos reuniones del 2025, con lo cual acumula +375pb en este ciclo. El nivel actual de la tasa de interés es el más alto desde octubre de 2016. El ajuste ha llevado a la tasa real ex ante a 8.6% (ver gráfica abajo), significativamente por encima del 5% que estiman como la tasa neutral, lo que indica que la política monetaria está en un nivel restrictivo.

Tasa *Selic**
%



* Nota: Cifra de inflación esperada a 12 meses extraída de la última encuesta disponible, publicada 17 de marzo de 2025. Fuente: Banorte con datos de la encuesta Focus del Banco Central de Brasil



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



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

Decisiones de política monetaria del BCB en 2025

#	Fecha	Decisión
1	29 de enero	+100pb
2	19 de marzo	+100pb
3	07 de mayo	--
4	18 de junio	--
5	30 de julio	--
6	17 de septiembre	--
7	05 de noviembre	--
8	10 de diciembre	--

Fuente: Banco Central de Brasil



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

Los riesgos para los escenarios de inflación aún se inclinan al alza. Entre estos últimos, el banco central considera: (1) Un periodo más prolongado de desanclaje de las expectativas de inflación; (2) más resiliencia de lo anticipado en los precios de los servicios debido a una brecha del producto más estrecha; y (3) un conjunto de políticas económicas internas y externas con impacto inflacionario más fuerte de lo esperado, por ejemplo, a través de una moneda persistentemente más débil. Entre los riesgos a la baja mencionaron: (1) Los efectos sobre la inflación en caso de una desaceleración mayor a la proyectada de la actividad económica; y (2) un impacto a la baja en la inflación de economías emergentes debido a choques en el comercio internacional o las condiciones financieras globales. Ante esto, el Comité sigue considerando que las economías de mercados emergentes deben mantener la cautela.

Se afianza un tono *hawkish* debido a la unanimidad en las últimas decisiones. El contexto actual está caracterizado por un desanclaje adicional de las expectativas y aumento en las proyecciones de inflación, la resiliencia de la economía y presiones del mercado laboral, lo cual requiere de una política monetaria más restrictiva. A diferencia de las decisiones pasadas, no fueron muy claros respecto a su preferencia en términos de la magnitud de su próximo movimiento, aunque aseguraron que sería menor en caso de que el escenario evolucione según lo esperado. Por otro lado, refuerzan la parte donde argumentan que la magnitud total del ciclo de ajuste estará determinada por el firme compromiso de alcanzar el objetivo de inflación y dependerá de la dinámica de precios, especialmente de los componentes más sensibles a la política monetaria y a la actividad económica.

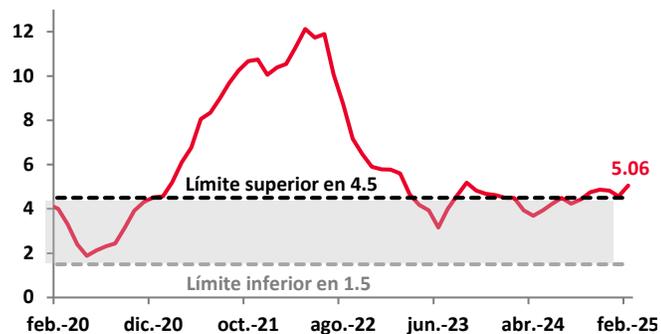
La inflación tocó máximos desde el 2022. La variación mensual fue de 1.31% en febrero, con lo que el cambio anual pasó de 4.56% a 5.06%, superando la parte superior del rango objetivo (ver gráfica abajo) por quinto mes consecutivo. Esto debido a factores temporales y estacionales. Por un lado, un crédito único en la factura de electricidad, que impulsó una baja en los precios en enero, se eliminó en febrero, lo que provocó un aumento del 4.4% en el costo de la vivienda. Por el otro, el aumento anual de las matrículas escolares elevó los costos de la educación en 4.7%. En conjunto, esto añadió 93pb a la inflación general. En tanto, los precios de los alimentos subieron 0.7% m/m por sexto mes consecutivo. Esto se debe principalmente al aumento de los precios internacionales y a la depreciación de la moneda. Asimismo, cabe destacar que las exportaciones de huevos de Brasil crecieron 57% en febrero debido al fuerte aumento de la demanda de EE. UU., en medio del histórico brote de gripe aviar que se vive en este país. Con este incremento, EE. UU. se colocó como el segundo mayor comprador de huevo brasileño, casi al mismo nivel que Emiratos Árabes Unidos.

Las expectativas de inflación siguen registrando un mayor desanclaje. A pesar de que el banco central ha estado elevando la tasa de referencia desde septiembre, las expectativas de inflación siguen subiendo. Para este año se espera que la inflación alcance 5.66%, desde 5.60% hace cuatro semanas, muy por arriba del límite superior del objetivo del banco central. Las de 2026 subieron a 4.48% desde el 4.40% de la semana previa. Por último, las de 2027 e estabilizaron en 4.0% desde finales de febrero, mientras que las de 2028 también se han incrementado—aunque de forma más moderada (ver gráfica abajo derecha).

Cabe mencionar que, el BCB revisó a la baja su pronóstico de inflación para el 3T26 al 3.9% desde el 4.0% anterior. Además, el Comité informó que continúa siguiendo de cerca el impacto que la evolución del ámbito fiscal tiene en la política monetaria y en los activos financieros. Considera que las percepciones de los agentes sobre el régimen fiscal y la sostenibilidad de la deuda siguen teniendo un impacto significativo en los precios de los activos y las expectativas.

Inflación

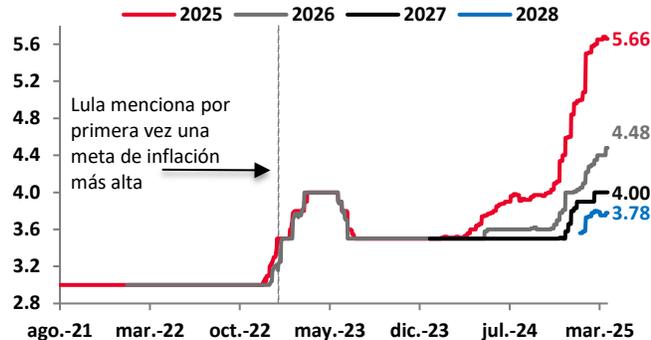
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Expectativas de inflación del BCB*

% a/a



* Nota: De la última encuesta Focus del BCB publicada el 17 de marzo de 2025.
Fuente: Banorte con datos del Banco Central de Brasil

La actividad económica creció por debajo de lo esperado en 4T24. Se registró un avance de +0.2% t/t, (consenso +0.4%) lo que representó un avance de 3.6% a/a. Con esto el crecimiento en el 2024 fue de 3.4%, por arriba del 2.8% reportado en el 2023. Los datos de 1T25 han sido relativamente favorables, con el PMI manufacturero subiendo en febrero a 53pts. Mientras que el de servicios ha dado señales relativamente débiles con una caída a terreno de contracción en enero para recuperarse en febrero, pero permaneciendo por debajo de los niveles de cierre del 2024. El presidente Lula ha anunciado medidas de estímulo para impulsar la economía, pero son limitadas y se considera que es poco probable que tengan un impacto significativo sobre el PIB y la inflación. Las medidas incluyen la exención de impuestos a la importación de ciertos productos agrícolas, el acceso a indemnizaciones por despido para trabajadores y un programa de ahorro para estudiantes de secundaria de bajos ingresos. Ante la política monetaria restrictiva y la esperada disminución en el gasto del gobierno se estima un avance del PIB de sólo 2.0% en el 2025.

La situación fiscal del país sigue representando una amenaza. El presidente Lula ha propuesto cambios al presupuesto anual, aumentando el gasto en prestaciones sociales y cupones de gas para cocinar, a la vez que recorta en otras áreas. El gobierno busca lograr un superávit presupuestario primario del 0.25% del PIB en 2026, con un rango de tolerancia de ± 0.25 pp. Cabe recordar que el gobierno había suavizado previamente su objetivo original de generar un superávit para este año y ahora aspira a un resultado fiscal equilibrado. La ministra de Planificación y Presupuesto, Simone Tebet, afirmó que habrá una ventana de oportunidad en noviembre y diciembre de 2026 para implementar un ajuste fiscal estructural en las cuentas públicas. Dijo que ya sea que el presidente Lula se presente a la reelección y gane o que otro candidato sea elegido se deberá recortar el gasto, eliminar gastos innecesarios y adoptar un marco más estricto. Argumentó que el próximo presidente no podrá gobernar con el marco fiscal actual sin generar inflación, deuda y perjudicar la economía. Enfatizó que el ajuste fiscal debe calibrarse cuidadosamente para garantizar la sostenibilidad de la deuda pública, bajar las tasas de interés, reducir la inflación e impulsar el crecimiento.

Hacia delante, esperamos que el banco central se incline por un alza más en mayo, pero en una magnitud más moderada. Uno de los principales cambios, a diferencia de las decisiones previas, fue que esta vez no fueron claros en la magnitud de su próximo movimiento, únicamente que este sería de una magnitud más moderada. Coincidimos que por el momento es prematuro estimar su próximo movimiento, así como la tasa terminal del ciclo ante la elevada incertidumbre, tanto a nivel global como local. En este contexto, la conducción de la política fiscal y un comienzo de moderaciones en las expectativas de inflación, serán clave con para las próximas decisiones del banco central.

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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Santiago Leal Singer
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751



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



Marcos Saúl García 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