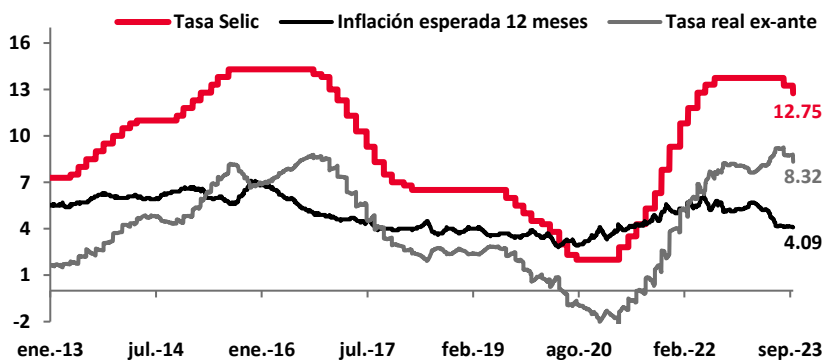


Brasil – El Banco Central de Brasil se inclina por otro recorte de 50pb, con un sesgo más dovish

- En línea con nuestro estimado y el consenso, el *Copom* recortó la tasa *Selic* nuevamente en 50pb ubicándola en 12.75%
- En esta ocasión, la decisión fue unánime. Los nueve miembros –incluido el gobernador, Roberto Campos Neto– estuvieron a favor de este movimiento. Consideramos que el comunicado mostró un tono más acomodaticio, acordando por unanimidad que un ritmo de 50pb sería apropiado en el futuro
- Vemos favorable que la inflación se mantenga dentro de la banda objetivo del banco central de 3.25% +/- 1.5pp
- Si bien las expectativas de inflación aún no están bien ancladas, sí se han mantenido estables y jugaron a favor del ciclo de bajas
- Tras la decisión, modificamos nuestra expectativa. Esperamos otro recorte de 50pb para noviembre, al igual que antes. Sin embargo, ahora nos inclinamos por otro recorte de la misma magnitud en diciembre, en lugar de uno de 25pb. Con ello, la tasa *Selic* cerraría este año en 11.75%

El *Copom* recortó en 50pb la tasa *Selic* por segunda vez consecutiva, en línea con nuestro estimado y el consenso. Con este movimiento, la tasa se ubica en 12.75% en una decisión unánime. Los 9 miembros del Consejo –incluido el gobernador, Roberto Campos Neto– votaron a favor de este movimiento. Recordemos que el banco central mantuvo su tasa de referencia por un año en su nivel más alto desde enero de 2017, tras aumentos que acumularon 1,175pb. No obstante, ya se inició este ciclo de recortes en tasas desde la reunión pasada, con una baja de 50pb. Esta fue la segunda reunión para los nuevos miembros de la junta, Gabriel Muricca y Ailton de Aquino, que han votado con la mayoría desde su designación. Tras los recientes ajustes, la tasa real ex-ante está en 8.32%, casi el doble del 4.5% que el Banco Central de Brasil estima como la tasa neutral

Tasa *Selic**
%



* Nota: Cifra de inflación esperada a 12 meses extraída de la última encuesta disponible y publicada el 31 de julio 2023. Fuente: Banorte con datos del Banco Central de Brasil



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

Decisiones de política monetaria del BCB en 2023

Fecha	Decisión
1 de febrero	0pb
22 de marzo	0pb
3 de mayo	0pb
21 de junio	0pb
2 de agosto	-50pb
20 de septiembre	-50pb
1 de noviembre	--
13 de diciembre	--

Fuente: Banco Central de Brasil



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

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



Documento destinado al público en general

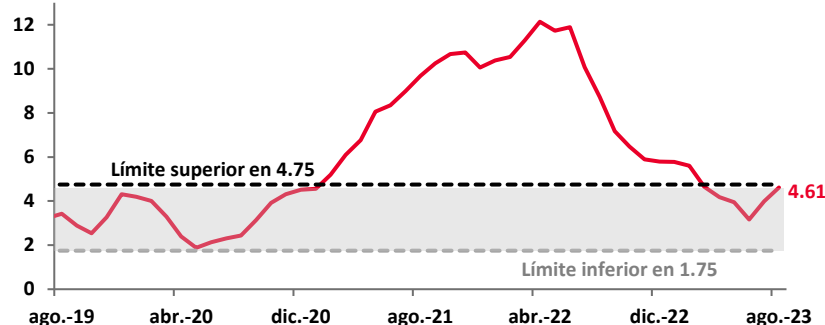
El Comité enfatizó que los riesgos permanecen en ambas direcciones. Entre los riesgos al alza para la inflación y las expectativas destacaron: (1) Una mayor persistencia de las presiones inflacionarias globales; y (2) una resiliencia más fuerte de lo anticipado de la inflación en servicios debido a una brecha del producto más estrecha. Entre los riesgos a la baja mencionaron: (1) Una desaceleración mayor a la proyectada de la actividad económica global, sobre todo por condiciones adversas en el sistema financiero global; y (2) un impacto a la baja en la inflación global mayor a lo esperado por el endurecimiento sincronizado de la política monetaria. El Comité refuerza la necesidad de continuar con una política monetaria en terreno restrictivo hasta que se consolide el proceso des-inflacionario y las expectativas de inflación se anclen en torno a sus objetivos.

El comunicado mostró un tono más *dovish*, apoyado por una unanimidad en su decisión. El Comité consideró que la mejora en el escenario de inflación refleja, en parte, los efectos rezagados de la política monetaria, la reducción de las expectativas de inflación de más largo plazo y la decisión del Consejo Monetario Nacional (CMN) sobre las metas de inflación. Dichos factores aportaron lo necesario para iniciar un ciclo gradual de flexibilización. Además, mencionaron que la decisión es consistente con la estrategia de convergencia de la inflación a un nivel en torno a su objetivo a lo largo del horizonte relevante de la política monetaria, que comprende el año 2024 y, en menor medida, 2025. Dijeron que esta decisión implicaba también suavizar las fluctuaciones económicas y fomentar el pleno empleo sin comprometer su objetivo fundamental de asegurar la estabilidad de precios. En cuanto al *forward guidance*, destacamos también la parte donde dicen que si el panorama evoluciona como lo esperan, anticipan por unanimidad más recortes de la misma magnitud en próximas reuniones, creyendo que este ritmo es el adecuado para mantener la política monetaria todavía restrictiva, que es necesaria para el proceso des-inflacionario.

Como ya anticipaba el banco central, la inflación anual rebotó, pero permaneció dentro de su banda objetivo. En agosto, la inflación se ubicó en +0.23% m/m, por debajo de lo estimado por el consenso de +0.28% m/m, tras el +0.12% m/m en julio y una caída de 0.08% m/m en junio. Dentro del reporte se observó que los precios de la electricidad aumentaron 4.59% m/m, agregando 18pb a la cifra total. No obstante, ese impacto fue contrarrestado por una nueva caída en los costos de los alimentos de 0.85% m/m, con una contribución igual, pero en el sentido contrario, de -18pb. Destaca también que la inflación en los servicios se desaceleró nuevamente, a +0.08% m/m desde el +0.25% de julio. Cabe señalar que el banco central ha enfatizado que los precios de los servicios son un factor clave durante el proceso de flexibilización, como hemos visto en diversos países. A pesar del buen reporte mensual, la variación anual repuntó a 4.61% desde 3.99% –arriba del objetivo para 2023, pero dentro de la banda de tolerancia de 3.25% +/- 1.5pp-. Vemos probable que, hacia delante, la inflación se mantenga dentro de la banda objetivo (ver gráfica abajo).

Inflación

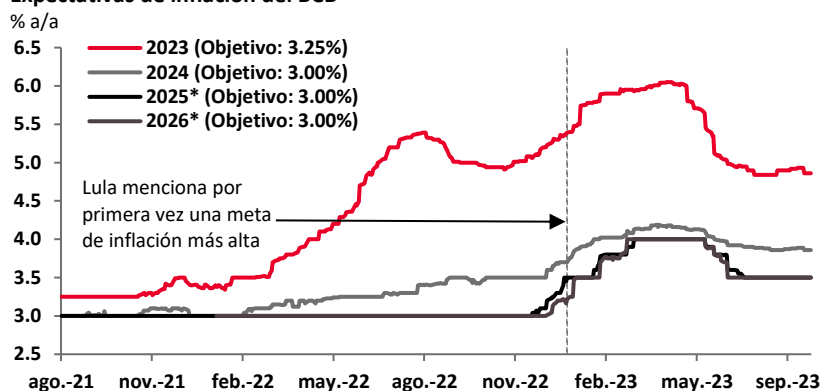
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Las expectativas de inflación siguen por encima de los objetivos, pero se han mantenido estables. Recordemos que el Consejo Monetario Nacional (CMN), con una votación unánime, anunció a finales de junio que Brasil adoptará un objetivo de inflación del 3% a partir de 2025. Con esto en mente, la banda de tolerancia, en ambos sentidos, se mantuvo en 1.5pp. Consideramos que esto jugó a favor de la confianza ya que redujo las preocupaciones sobre un cambio en la política económica. A pesar de lo anterior, destacamos que las expectativas de inflación no están completamente ancladas, pero es importante que se han mantenido estables (ver gráfica abajo), lo cual permite al BCB continuar con sus planes de seguir recortando su tasa de referencia. Juzgando por la historia, consideramos que el riesgo está sesgado hacia una mayor inflación del objetivo, lo que en términos de flujos de capital, sería positivo para México.

Expectativas de inflación del BCB*



* Nota: De la encuesta más reciente publicada el 18 de septiembre 2023. Los objetivos de inflación para 2025 y 2026 son continuos y se establecieron el 29 de junio por el Consejo Monetario Nacional (CMN). Fuente: Banorte con datos del Banco Central de Brasil

Se materializan mejores expectativas de crecimiento. El Ministerio de Finanzas de Brasil elevó este lunes su proyección de crecimiento económico en 2023 a 3.2% desde la estimación anterior de 2.5% en julio, impulsado principalmente por un PIB inesperadamente fuerte durante el 2T23. El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, que había declarado anteriormente que la expansión económica superaría el 3% este año, señaló que la actual agenda gubernamental, incluida la reforma fiscal y su plan de transformación ecológica, tiene el potencial de impulsar el crecimiento del país. Por su parte, el informe de *Perspectivas de la Economía Mundial* de la OCDE, que se publicó ayer, mostró que esperan un crecimiento de 3.2% para 2023 y de 1.7% para el 2024. Estos estimados se revisaron al alza desde el 1.7% y 1.2%, respectivamente. Para los siguientes trimestres, los analistas han hecho ajustes al alza y la encuesta de *Bloomberg* muestra una revisión para el crecimiento de todo el año desde 2.2%, que se estimaba al tiempo de la última decisión de política monetaria, a 2.5%. Por su parte, el indicador de la actividad económica de julio, que se publicó ayer, mostró un crecimiento de 0.44% m/m, mejor al 0.40% m/m que esperaba el consenso.

El nuevo marco fiscal favorece el panorama de la economía. Recordemos que la Cámara Baja ya aprobó una reforma integral del impuesto al consumo y espera la aprobación del Senado. El ministro de finanzas destacó la importancia de mantener unas finanzas públicas sanas y reducir las tasas de interés para atraer inversiones. También destacó que mejores condiciones regulatorias pueden impulsar significativamente las inversiones en Brasil. Dentro del comunicado, el BCB identificó la importancia de la ejecución de las metas fiscales como una herramienta para anclar las expectativas de inflación. En este sentido, el gobierno ha propuesto un presupuesto equilibrado para 2024, pero la mayoría de los analistas son algo escépticos sobre su capacidad para cumplirlo. Consideramos que las preocupaciones fiscales pueden retrasar, o incluso impedir, una normalización total de la política monetaria.

Modificamos nuestro estimado para la decisión de diciembre. Tras la decisión, con un tono más *dovish* soportado por la trayectoria esperada de la inflación y las expectativas, consideramos que el banco central tiene los elementos necesarios para continuar con los recortes en tasas en las próximas reuniones. Con lo asentado en el comunicado de que esta decisión fue unánime, la incertidumbre respecto a posibles disidencias por la nueva composición de la junta del BCB se desvaneció considerablemente. En este contexto, vemos muy probable que el banco central decida mantener su ritmo de recortes de 50pb en la reunión de noviembre, como esperábamos antes de la decisión de hoy. Sin embargo, modificamos nuestra expectativa para la reunión de diciembre, donde esperamos que extiendan hasta fin de año este ritmo recortes de 50pb. Con esto, la tasa *Selic* cerraría el 2023 en 11.75%.

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 Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, 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) 1670 - 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
hugoa.gomez@banorte.com
(55) 1670 - 2247



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



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



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



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



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



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