

Minutas de Banxico – Se corrobora el sesgo *dovish*, con más recortes en puerta

- Banxico publicó las minutas de la decisión del 8 de agosto, en la cual, de manera dividida, votaron por reducir la tasa en 25pb a 10.75%. Así, en el documento también incluye el razonamiento detrás de los votos disidentes de Irene Espinosa y Jonathan Heath
- En nuestra opinión, el documento refrendó el tono más *dovish* del [comunicado](#), mostrando de manera más clara la división entre dos grupos de la Junta de Gobierno
- Los miembros más *dovish*, que son la Gobernadora Victoria Rodríguez, así como Galia Borja y Omar Mejía dieron pie a continuar con los recortes, aunque matizando un poco al retomar que las acciones podrían ser graduales
- Del lado contrario, los participantes *hawkish* –que siguen siendo Irene Espinosa y Jonathan Heath– se mostraron más preocupados por la dinámica inflacionaria y la credibilidad de la institución
- En este contexto, seguimos esperando un recorte de 25pb a 10.50% en la decisión del 26 de septiembre, considerando algunos avances en el panorama global y local. Tras esto, todavía anticipamos una pausa en noviembre, con el último recorte del año ocurriendo en diciembre (-25pb) y llevando la tasa de referencia a 10.25%

Las minutas corroboran la división en la Junta de Gobierno, donde el sesgo más *dovish* predomina. En nuestra opinión, el documento refrendó el tono menos restrictivo del [comunicado](#), dando más color sobre las opiniones de los miembros que ya eran divididas desde el resultado de la votación (3-2). Sin embargo, dichos matices revelaron información importante para las próximas decisiones. Sobre el ala mayoritaria –conformada por Gobernadora Victoria Rodríguez, Galia Borja y Omar Mejía– destacamos que la convicción sobre continuar con los recortes persiste, aunque creemos que retomar el argumento de gradualidad (que no se vio en las [minutas previas](#)) fue algo relevante. Del lado contrario, los miembros más *hawkish* –Irene Espinosa y Jonathan Heath– estresaron sus preocupaciones por la dinámica inflacionaria y los choques en otras variables, mencionando que la credibilidad de la institución podría verse afectada si se realizaba el recorte. Tomando esto en cuenta, así como algunos avances en el entorno global –con un recorte inminente del Fed– y a nivel local –con [la inflación subyacente rompiendo la barrera del 4% a la baja](#) y [la moderación en la actividad económica](#)–, pensamos que las disminuciones continuarán. En específico, seguimos anticipando -25pb en la decisión del 26 de septiembre, seguida de una pausa en noviembre. No obstante, sobre esta última creemos que en caso de observarse condiciones más favorables a las que prevemos en los mercados tras la elección en EE. UU., podríamos ver otro recorte de la misma magnitud en ese mes. Finalmente, esperamos -25pb en diciembre, con lo que la tasa de referencia cerraría el año en 10.25%.

Los miembros más *dovish* estresan la transitoriedad de los choques en la no subyacente y los efectos de la desaceleración económica. El principal hilo conductor entre los tres miembros fue la evaluación de la dinámica de la inflación no subyacente, reconociendo que las alzas vistas recientemente deberían disiparse relativamente rápido y sin impactar al rubro subyacente. Por su parte, el tema de la actividad económica fue más discutido por Rodríguez y Mejía, comentando que los efectos de la moderación se verían a lo largo del horizonte de pronóstico –aludiendo a un choque más duradero–, favoreciendo un actuar más prospectivo. Además, otro punto que es relevante es la mención de que las condiciones monetarias podrían ser demasiado restrictivas, especialmente considerando el comentario donde Mejía señaló que “...la reducción en marzo de 25 puntos base a la tasa de referencia ha resultado en una disminución de solo 9 puntos base en la tasa real ex-ante...”.

22 de agosto 2024



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



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



Francisco José Flores Serrano
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

Decisiones de Banxico en 2024

Fecha	Decisión
8 de febrero	0pb
21 de marzo	-25pb
9 de mayo	0pb
27 de junio	0pb
8 de agosto	-25pb
26 de septiembre	--
14 de noviembre	--
19 de diciembre	--

Fuente: Banxico



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

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



LSEG STARMINE
AWARD FOR
REUTERS POLLS
Best Forecaster
Economic Indicators
for Mexico 2023

Documento destinado al público en general

Sin embargo, algo que nos llamó la atención fue que los tres participantes retomaron el concepto de gradualidad, incluso con Borja siendo más restrictiva en el margen al indicar que “...los ajustes podrían incluso seguir siendo espaciados...”. En la siguiente tabla se pueden apreciar algunos de los comentarios que atribuimos a cada uno de ellos en dichos temas.

Valoración de Banorte sobre los comentarios de la Junta de Gobierno en las minutas del 8 de agosto

Sesgo	Miembro	Orden en la minuta	Comentarios relevantes
 Hawkish	Irene Espinosa	2	<i>“...no debe apresurarse un ajuste en la postura monetaria y más bien debe favorecerse un enfoque de administración de riesgos...”</i> <i>“...los choques de oferta que han propiciado dicho repunte [de la inflación general] no necesariamente se disiparán rápidamente y que puede contaminarse la inflación subyacente...”</i> <i>“...el panorama para la conducción de la política monetaria sigue siendo muy complejo ante la desfavorable dinámica inflacionaria de los meses recientes...”</i>
	Jonathan Heath	4	<i>“...reducir la tasa objetivo mandaría un mensaje erróneo de que se está satisfecho con una inflación general subiendo...”</i> <i>“...debe abandonarse el optimismo crónico derivado de que el esquema de objetivos de inflación con base en pronósticos considera una tasa objetivo determinada bajo el supuesto de que se alcanza la meta inflacionaria del 3% en un horizonte de 8 trimestres...”</i> <i>“...valoró que las señales mixtas de la Reserva Federal hacia un mayor relajamiento, la depreciación cambiaria y la volatilidad reciente en los mercados financieros deben tener un papel secundario en la decisión ante el limitado avance en el combate a la inflación...”</i> <i>“...es apropiado continuar con un enfoque dependiente de los datos en el que prevalezca la gradualidad [...] los ajustes podrían incluso seguir siendo espaciados y no ser proporcionales al descenso esperado en la inflación durante el resto del año...”</i>
	Galia Borja	3	<i>“...[los choques] al concentrarse en bienes agropecuarios, presentan solo efectos indirectos acotados, siempre que las expectativas se mantengan ancladas...”</i> <i>“...la postura monetaria debe ser lo más eficiente posible para consolidar la desinflación y procurar un ajuste ordenado de la economía y de los mercados...”</i> <i>“...hacia delante el entorno inflacionario permitirá seguir discutiendo ajustes en la tasa de referencia. No obstante, reconoció que tendrá que mantenerse un enfoque de gradualidad...”</i>
	Victoria Rodríguez	1	<i>“...los efectos de tales perturbaciones de oferta tienden a disiparse relativamente rápido, por lo cual la inflación general retomaría una trayectoria a la baja en los siguientes meses...”</i> <i>“...la debilidad prevista de la actividad económica nacional contribuiría a mitigar las presiones sobre la inflación a lo largo del horizonte de planeación...”</i> <i>“...debe conducirse la política monetaria de forma prospectiva, considerando tanto los determinantes observados como los esperados, sin sobreponderar algún dato puntual...”</i>
	Omar Mejía	5	<i>“...los signos de desaceleración indicarían que el choque a la actividad tendrá una duración más prolongada, afectando todo el horizonte de política monetaria...”</i> <i>“...es necesario no posponer disminuciones en la tasa que son consistentes con el escenario central, pues se correría el riesgo de manejar la política monetaria de forma rezagada, con costos innecesarios para la economía...”</i>
	Dovish		

Fuente: Banorte con información de Banxico

El ala hawkish reafirma su preocupación por las presiones inflacionarias y la credibilidad de la institución dado el actual manejo de la política monetaria. Espinosa y Heath dieron varios argumentos para mantener la tasa de referencia sin cambios. Al respecto, de manera general destacamos: (1) Las presiones en el componente no subyacente y la posible contaminación de la subyacente por éstas; (2) un balance de riesgos aún sesgado al alza; y (3) la volatilidad cambiaria. Además, ambos miembros recalcaron sobre la credibilidad y el compromiso de Banxico para garantizar el cumplimiento de su objetivo prioritario, lo cual podría verse comprometido ante recortes precipitados. De manera específica, Espinosa –que ha mantenido su discurso a lo largo de varios meses– inclusive mencionó la resiliencia que continúa mostrando la demanda agregada, pese al debilitamiento de la actividad. En ese sentido afirmó que “...el panorama para la conducción de la política monetaria sigue siendo muy complejo...” y que “...sería arriesgado comenzar un ciclo de bajas...”. Por su parte, Jonathan Heath enlistó los factores que no le permitirían aún comenzar con el relajamiento de la postura monetaria, siendo los “...riesgos de inflación al alza, una trayectoria de inflación creciente y expectativas inflacionarias desfavorables...”. No obstante, es importante hacer notar que, al cierre de la semana pasada, en una conferencia de prensa organizada por el IMEF mencionó que “...creo que ya está a la vuelta de la esquina el momento en que ya podemos ir bajando ya más sistemáticamente las tasas...”. Así, nos mantendremos atentos a sus próximas declaraciones que nos permitan tener mayor claridad sobre su postura hacia delante.

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, 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 Hernández, 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



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



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



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

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



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



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



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



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



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