

Balanza comercial – El dinamismo se mantuvo en agosto, pero cautela ante potenciales disrupciones

- **Balanza comercial (agosto):** -US\$1,377.1 millones; Banorte: -US\$1,704.6 millones; consenso: -US\$1,100.0 millones (rango: -US\$3,600.0 millones a US\$1,000.0 millones); anterior: -US\$881.2 millones
- Las exportaciones crecieron 3.8% a/a, con las importaciones todavía negativas en -4.3%. Los resultados están influenciados por varios factores, incluyendo mayores precios en energéticos y la fortaleza del MXN, entre otros
- Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones cayeron 0.3%. Las petroleras repuntaron de manera significativa en 11.4%, impulsadas por los precios. Las no petroleras cayeron 0.9%, con autos (-6.7%) dentro de las manufacturas arrastrando al total, aunque con un efecto base retardador
- Las importaciones rebotaron 1.5% m/m, no suficiente para compensar el retroceso de julio (-2.1%). Las petroleras continuaron con su avance (+9.1%), mientras que las no petroleras mejoraron (+0.8%), apoyadas por los bienes de consumo (4.2%)
- Consideramos que los déficits continuarán en los próximos meses, con algunos efectos en los flujos por la relativa fortaleza del peso mexicano y la extensión de las alzas en los precios de energéticos. Además, estamos atentos a las posibles consecuencias de la huelga de los trabajadores del sector automotriz en EE. UU. en nuestro país

Déficit de US\$1,377.1 millones en agosto, con algunas señales favorables para la actividad. Los flujos estuvieron nuevamente influenciados por factores coyunturales, aunque también sesgados por ciertos patrones estacionales. En términos anuales, las exportaciones volvieron a crecer, arriba 3.8%. Las importaciones se mantuvieron en terreno negativo, aunque más moderadas en -4.3% ([Gráfica 1](#)). El componente petrolero nuevamente fue influenciado por cambios en los precios –recordando que la OPEP y sus aliados decidieron prolongar sus restricciones de producción. Además, consideramos que la fortaleza del peso mexicano sigue induciendo una mayor demanda de bienes importados. Para más detalles, ver la [Tabla 1](#). Con eso, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$10.7 mil millones en los últimos 12 meses, con la petrolera en -US\$25.8 mil millones y un superávit de US\$15.1 mil millones en la no petrolera ([Gráfica 2](#)).

Progreso en componentes clave dan cierto optimismo. Las exportaciones cayeron 0.3% m/m después de tres meses de alzas. Las importaciones rebotaron 1.5%, no pudiendo compensar el retroceso del mes previo (2.1%). Los rubros petroleros avanzaron para ambos componentes, con las primeras en 11.4% y las segundas en 9.1% ([Tabla 2](#)). No obstante, la dinámica en los sectores no petroleros fue más mixta. En las exportaciones (-0.9%), la agricultura (2.5%) y la minería (26.4%) se recuperaron parcialmente. De manera más relevante, las manufactureras resultaron en -1.4%, con debilidad en autos en -6.7%, donde creemos que un efecto base retardador determinó el resultado (dado que estas exportaciones crecieron 14.4% en el mes previo). Mientras tanto, ‘otras’ subieron 1.9%. En el margen, pensamos que la fortaleza de del tipo de cambio, en conjunto con el estancamiento de este sector en EE. UU., ayudan a explicar la relativa moderación en el último par de meses. Creemos que las importaciones no petroleras (+0.8%) siguen apoyadas por la solidez de la demanda doméstica, con el tipo de cambio haciendo más atractivos los bienes del exterior. Así, los bienes de consumo crecieron fuertemente en 4.2% –sin descartar que las preparaciones para la temporada de descuentos de fin de año se hayan adelantado. Los bienes intermedios subieron 0.4% –consistente con la moderación en la producción de manufacturas. Finalmente, los bienes de capital avanzaron sólo 0.1%. Considerando las ganancias acumuladas previas, creemos que aún es positivo.



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



www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

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



Documento destinado al público en general

Hacia delante, atentos a los efectos de choques y disrupciones para las manufacturas.

Creemos que los flujos comerciales para los siguientes meses podrían verse impactados, tanto por factores externos como por algunos de índole doméstica. Sobre los externos, los más relevantes son: (1) Las restricciones a la producción de crudo que continuarán al menos lo que queda del año; (2) los niveles de actividad en China, que permanecen relativamente limitados pese a la implementación de algunas medidas contra cíclicas; (3) mayores presiones en los costos de transporte a nivel global; y (4) la incertidumbre sobre el impacto de la huelga del sindicato de trabajadores del sector automotriz (UAW, por sus siglas en inglés) en EE. UU. en contra de las tres grandes ensambladoras de ese país.

Catalogamos este último punto como el más relevante en términos de inmediatez, tomando en cuenta el peso de dicho rubro para las exportaciones (tanto de autopartes como vehículos finales, recordando que México es el principal proveedor de este tipo de mercancías a EE. UU.). El momento es muy desafortunado ya que se da justo con la recuperación que estaba viviendo el sector. Al momento, la huelga se ha prolongado por 13 días, extendiéndose de un paro inicial que impactó a alrededor de 13 mil trabajadores a cerca de 18 mil actualmente, afectando 20 estados. De acuerdo con estimados de la Industria Nacional de Autopartes (INA) el impacto para el sector nacional sería de alrededor de US\$76 millones por cada semana de huelga, lo cual estiman equivale a 0.1% de las exportaciones anuales de autopartes desde México a EE. UU.

Relacionado con la dinámica de la demanda interna, consideramos que el nivel absoluto del tipo de cambio sigue relativamente fuerte a pesar de su reciente debilidad. Así, anticipamos que el efecto sustitución en distintas categorías –particularmente para los bienes de consumo– continuará. Mientras tanto, creemos que los bienes de capital permanecerán favorecidos de por la demanda de inversión, con la derrama del *nearshoring* extendiéndose.

En este contexto, reiteramos nuestro estimado sobre una balanza comercial deficitaria en los próximos meses. Además de los factores ya mencionados, nos mantenemos atentos a otras posibles disrupciones, incluyendo ajustes en los precios de las materias primas –especialmente si China comienza a dar mayores señales de fortaleza–, las implicaciones de un mayor apretamiento monetario en EE. UU. y el desarrollo de las tensiones geopolíticas (*e.g.* sanciones a Rusia, guerra comercial entre EE. UU. y China).

Tabla 1: Balanza comercial

% a/a cifras originales

	ago-23	ago-22	ene-ago'23	ene-ago'22
Exportaciones totales	3.8	24.7	3.8	18.8
Petróleo	-4.6	18.8	-22.0	49.5
Crudo	5.5	8.1	-21.2	43.2
Otros	-40.8	83.7	-25.2	85.6
No petroleras	4.3	25.1	5.8	16.9
Agrícolas	-0.1	5.3	2.9	9.2
Minería	12.6	-24.1	4.9	-6.3
Manufacturas	4.3	27.1	6.0	17.8
Automotrices	11.0	42.5	16.1	15.2
No automotrices	0.9	20.5	1.2	19.1
Importaciones totales	-4.3	27.0	-0.5	24.1
Bienes de consumo	7.4	43.8	5.9	39.6
Petroleros	-30.3	73.0	-26.8	77.1
No petroleros	25.7	32.9	21.9	26.5
Bienes intermedios	-8.6	24.2	-3.8	22.2
Petroleros	-40.4	40.1	-30.7	40.6
No petroleros	-4.5	22.4	-0.5	20.3
Bienes de capital	18.2	30.1	22.5	19.9

Fuente: INEGI

Tabla 2: Balanza comercial

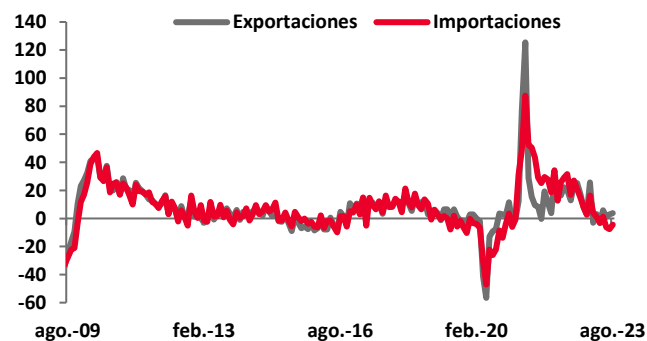
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	ago-23	% m/m jul-23	jun-23	% 3m/3m jun-ago'23	may-jul'23
Exportaciones totales	-0.3	1.3	1.0	2.6	3.2
Petróleo	11.4	-3.0	-0.6	2.0	0.9
Crudo	14.3	-2.7	0.3	5.6	3.3
Otros	-3.2	-4.5	-4.9	-13.7	-9.4
No petroleras	-0.9	1.5	1.1	2.6	3.3
Agrícolas	2.5	-3.1	1.3	0.1	0.0
Minería	26.4	-41.7	74.0	1.9	-12.8
Manufacturas	-1.4	2.7	0.1	2.8	3.8
Automotrices	-6.7	14.4	-4.2	10.4	15.3
No automotrices	1.9	-3.4	2.5	-1.1	-1.8
Importaciones totales	1.5	-2.1	1.9	0.3	-0.7
Bienes de consumo	5.8	2.7	-4.7	-0.9	-1.1
Petroleros	12.8	18.8	-26.2	-21.3	-26.2
No petroleros	4.2	-0.3	0.9	5.1	7.2
Bienes intermedios	0.8	-2.9	2.5	-0.2	-1.4
Petroleros	7.2	2.2	4.3	-13.5	-26.9
No petroleros	0.4	-3.2	2.4	1.0	1.1
Bienes de capital	0.1	-2.7	6.7	5.8	5.5

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones

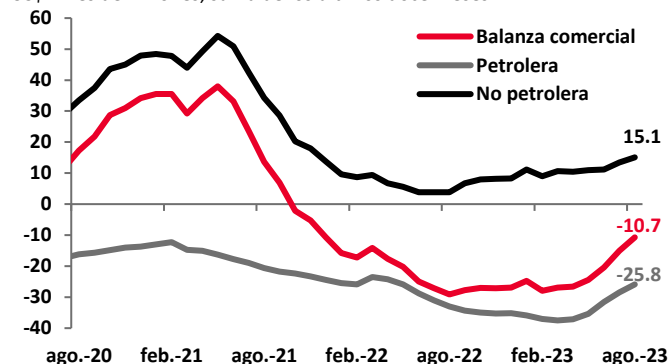
% a/a



Fuente: INEGI

Gráfica 2: Balanza comercial

US\$ miles de millones, suma de los últimos doce meses



Fuente: INEGI

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 disseminar 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) 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
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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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