

Balanza comercial – Las importaciones siguen subiendo, con una demanda doméstica fuerte

- **Balanza comercial (septiembre): -US\$1,481.4 millones; Banorte: -US\$223.8 millones; consenso: -US\$437.0 millones (rango: -US\$2,700.0 millones a US\$220.0 millones); anterior: -US\$1,377.1 millones**
- **Las exportaciones disminuyeron 5.1% a/a. Las importaciones también bajaron, pero más modestamente en -3.9%. La última hilando cuatro meses con tasas negativas. Estas cifras reflejan los movimientos en los precios de algunos *commodities*, así como algunos eventos puntuales sobre el tránsito de mercancías**
- **Con cifras desestacionalizadas, las exportaciones avanzaron 0.3% m/m, impulsadas por las petroleras (+13.0%) ante una aceleración en los precios. Las no petroleras cayeron 0.5%, con una caída en las manufacturas (-0.7%) a pesar de cierto soporte de las extractivas (10.7%)**
- **Las importaciones crecieron 1.7% m/m. Similar a las exportaciones, las petroleras fueron más fuertes (+6.3%), aunque con las no petroleras también mejorando (+1.2%), con los bienes de capital (3.6%) como el principal motor**
- **Eventos recientes de orden local e internacional serán determinantes para los flujos de bienes en los siguientes meses, destacando una mayor volatilidad en los precios del petróleo y la huelga en el sector automotriz de EE. UU.**

Déficit de US\$1,481.4 millones en septiembre, sesgado por el alza en los precios del petróleo y otros factores coyunturales. El periodo estuvo caracterizado por mayores precios del petróleo (+9.7% m/m), con otros elementos coyunturales relevantes en términos de volúmenes para algunos rubros. Creemos que el efecto estacional relacionado a la acumulación de inventarios previo a la temporada de fin de año ya comenzó a evidenciarse. En términos anuales, las exportaciones disminuyeron 5.1%. Las importaciones también cayeron, resultando en -3.9%, sumando un cuarto mes en terreno negativo ([Gráfica 1](#)). Para más detalles, ver la [Tabla 1](#). Con esto, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$11.7 mil millones en los últimos 12 meses, con la petrolera en -US\$25.6 mil millones y un superávit de US\$13.9 mil millones en la no petrolera ([Gráfica 2](#)).

Exportaciones mixtas, pero con un avance generalizado de las importaciones. Las exportaciones crecieron 0.3% m/m, retomando la expansión tras caer 0.4% en agosto. Las importaciones avanzaron 1.7%, bastante positivo si se consideran las ganancias del mes previo (1.5%). Los rubros petroleros avanzaron para ambos componentes, en +13.0% en las primeras y +6.3% en las segundas ([Tabla 2](#)). No obstante, la dinámica en los sectores no petroleros fue más mixta. En las exportaciones (-0.5%) destaca la minería (10.7%), con la agricultura sin cambios (0.0%). De manera más relevante, las manufacturas volvieron a caer (-0.7%), pese a una ligera mejoría en autos (+0.5%) y con una baja en 'otras' en -1.4%. Por el lado de las importaciones (+1.7%), creemos que el desempeño fue nuevamente apoyado por el dinamismo de la demanda doméstica. Sin embargo, los bienes intermedios (+0.6%) y los de capital (+3.6%) mejoraron relativo a agosto. No obstante, la depreciación de 2.3% del peso mexicano este mes pudo haber sido uno de los motivos detrás de la ligera moderación en el ritmo de crecimiento de los bienes de consumo (+3.0% desde +4.5%).

Mayor incertidumbre en los próximos meses, en línea con un escenario más complejo para la actividad económica global. Creemos que la balanza comercial estará definida por dos grandes factores en lo que resta del año: (1) Los precios del petróleo; y (2) la huelga en el sector automotriz en EE. UU. y sus efectos en la producción e inventarios de la industria local de autopartes.



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

Además, reconocemos otros factores. Desafortunadamente, la mayoría son negativos, entre ellos: (1) La incertidumbre sobre la actividad en China, (2) tensiones geopolíticas; (3) problemas de logística y mayores tiempos de espera en los puertos y pasos fronterizos del país; y (4) el desempeño del tipo de cambio y precios de algunos *commodities*, entre otros.

Respecto al petróleo, si bien las referencias internacionales se han moderado respecto a los máximos del año vistos en septiembre, los precios se mantienen elevados relativo a los niveles vistos desde diciembre. Las acciones de la OPEP+ serán claves, con atención a la próxima reunión ministerial el próximo 26 de noviembre. Además, destacamos que el conflicto en el Medio Oriente podría insertar mayor volatilidad si es que la batalla se expande a otros países en la región. No obstante, a la baja sigue pesando cierto pesimismo sobre la actividad en China –aunque esperando si la extensión en las medidas de estímulo puede reavivar el dinamismo– y la Eurozona. Sobre la huelga del sindicato automotriz UAW –que cumple 6 semanas, aunque con un acuerdo preliminar para una de las tres empresas– ha puesto presión en la industria local de autopartes. Las afectaciones están relacionadas a las cadenas de producción, paros técnicos y la gestión de inventarios, lo que a su vez podría traducirse en desfases en los tiempos de exportación e importación de insumos (que podrían reflejarse tan pronto como en el reporte de octubre). El último cálculo de la *Industria Nacional de Autopartes* (hace 11 días) estimaba pérdidas por US\$600 millones, lo que equivale al 0.8% de las exportaciones enviadas a EE. UU. por este sector en 2022.

Otro tema relevante para el comercio internacional de México está relacionado con el traslado de mercancías por vía terrestre y marítima. Durante septiembre y octubre, el gobierno estadounidense implementó algunas medidas que provocaron importantes retrasos para los camiones de carga en la frontera con EE. UU. –específicamente en Texas. En los puertos, destacan los aumentos en los tiempos para el desembarque ante un mayor flujo al previsto. Por ejemplo, en el puerto de Manzanillo, el efecto del *nearshoring* ha aumentado en 50% la llegada de contenedores de productos semiterminados desde Asia (de acuerdo con José Antonio Contreras, presidente de la Asociación de Terminales y Operadores de Manzanillo). De manera similar, el arribo y despacho de vehículos ligeros de Asia en los puertos de Pacífico muestra tasas históricas en lo que va del 2023 (e.g. Mazatlán +1,664.6% a/a, Lázaro Cárdenas +13.4%). Al respecto, destacamos las últimas inversiones anunciadas para algunos puertos de la región que permitirán dar cobertura a la mayor llegada de mercancías. La empresa *Hutchison Ports* invertirá US\$200 millones para la ampliación de la ‘Terminal Especializada de Contenedores I’ en el puerto de Lázaro Cárdenas. El director de la empresa indicó que esto garantizará un desalojo de carga más ágil –pasando de una capacidad de 1.3 millones a 2 millones de TEUs.

Tabla 1: Balanza comercial

% a/a cifras originales

	sep-23	sep-22	ene-sep'23	ene-sep'22
Exportaciones totales	-5.1	25.3	2.7	19.6
Petróleo	5.0	31.6	-19.1	47.4
Crudo	10.7	27.6	-17.9	41.4
Otros	-16.2	49.3	-24.1	80.3
No petroleras	-5.8	24.9	4.4	17.9
Agrícolas	11.4	-7.2	3.5	7.7
Minería	24.4	1.8	6.7	-5.6
Manufacturas	-6.6	26.4	4.4	18.8
Automotrices	3.7	42.1	14.5	18.2
No automotrices	-11.9	19.6	-0.4	19.2
Importaciones totales	-3.9	20.8	-0.9	23.7
Bienes de consumo	10.3	34.2	6.5	38.9
Petroleros	-24.4	50.5	-26.5	73.8
No petroleros	24.7	28.4	22.2	26.8
Bienes intermedios	-8.8	18.5	-4.4	21.8
Petroleros	-35.0	44.5	-31.2	41.1
No petroleros	-5.5	15.9	-1.1	19.8
Bienes de capital	19.6	22.6	22.2	20.2

Fuente: INEGI

Tabla 2: Balanza comercial

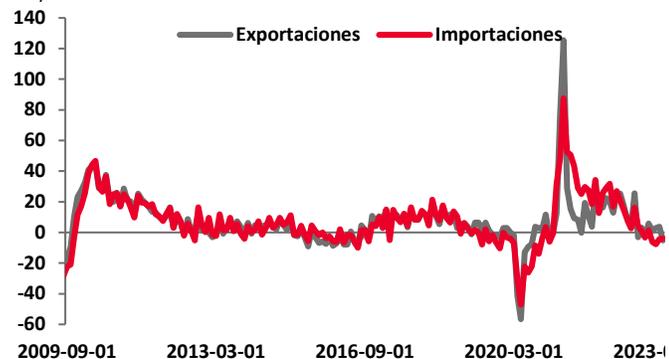
% m/m, % 3m/3m cifras ajustadas por estacionalidad

	% m/m		% 3m/3m	
	sep-23	ago-23	jul-23	jun-ago'23
Exportaciones totales	0.3	-0.4	1.4	2.9
Petróleo	13.0	14.2	-2.3	12.2
Crudo	9.6	17.4	-2.0	14.5
Otros	33.7	-2.5	-3.9	1.4
No petroleras	-0.5	-1.2	1.6	2.3
Agrícolas	0.0	2.4	-3.1	-1.2
Minería	10.7	26.5	-41.7	-11.9
Manufacturas	-0.7	-1.7	2.8	2.8
Automotrices	0.5	-6.8	14.6	13.0
No automotrices	-1.4	1.5	-3.4	-2.5
Importaciones totales	1.7	1.5	-2.1	-0.3
Bienes de consumo	3.5	6.2	3.0	4.9
Petroleros	5.5	13.4	19.8	2.1
No petroleros	3.0	4.5	-0.1	5.7
Bienes intermedios	1.0	0.8	-3.0	-1.6
Petroleros	6.7	7.9	2.7	2.8
No petroleros	0.6	0.3	-3.4	-2.0
Bienes de capital	3.6	0.2	-2.4	2.7

Fuente: INEGI

Gráfica 1: Exportaciones e importaciones

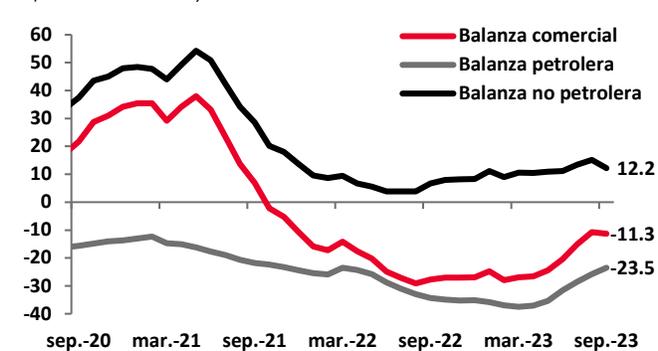
% a/a



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 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 Thalia 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, Paula Lozoya Valadez, 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 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



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



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
hugo.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



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



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