

Informe Trimestral Banxico – Mayor PIB y brecha positiva son consistentes con recortes moderados

- Banxico publicó su *Informe Trimestral* del 3T23. En línea con nuestras expectativas, lo más relevante fue la revisión al alza en los estimados del PIB para este año y 2024
- En particular, el PIB para este año se revisó a 3.3% desde 3.0% (Banorte: 3.3%). En 2024 anticipan 3.0% desde 2.1% (Banorte: 2.4%). Al igual que en las últimas entregas, los estimados de inflación permanecieron sin cambios relativo [al comunicado previo](#)
- Las preguntas se centraron en la posible trayectoria y estrategia a seguir para la política monetaria. Reafirmaron que el primer recorte de tasas podría ser discutido tan pronto como en el 1T24, pero no necesariamente significa que iniciará un ciclo acomodaticio. Los comentarios también abordaron el panorama fiscal, el aumento al salario mínimo en 2024 y la dinámica de los flujos de capital, entre otros
- Reafirmamos nuestra expectativa de que la tasa de referencia cerrará este año en 11.25% y que el primer recorte de 25pb se materializará en marzo de 2024. En nuestra opinión, la fortaleza de la economía y una brecha del producto más positiva implican mayores riesgos para la inflación por el lado de la demanda

Revisión al alza en los pronósticos del PIB y una brecha del producto más positiva... En línea con nuestra expectativa, y por segunda ocasión al hilo, se revisaron al alza los estimados del PIB de este año y el siguiente. Con ello están más alineados, e incluso un poco más positivos, que nuestra visión. En específico, la previsión para 2023 se ubica en 3.3% a/a desde 3.0% (Banorte: 3.3%), con la del próximo año también más alta, en 3.0% desde 2.1% (Banorte: 2.4%). Para 2025 se ve una desaceleración adicional, a 1.5%. Como resultado, la brecha del producto –estimación sobre la posición cíclica de la economía relativo a su nivel potencial– es más positiva en comparación con [el IT previo](#). En dicha ocasión se calculó en +0.7% del PIB potencial en el 3T23; en esta actualización, este mismo periodo subió a 1.4% (Banorte: 0.8%). Además, Banxico la ubica en positivo en su escenario central para todo el horizonte de pronóstico, que llega hasta el 4T25. Anteriormente, regresaba a negativa en el 3T24 (ver gráfica en la próxima página). Hacemos hincapié en esta métrica ya que es importante para la evaluación sobre los riesgos para la convergencia de la inflación a su objetivo (en el 2T25) y los pronósticos de inflación. En el margen, una brecha más positiva reforzaría el sesgo alcista del balance de riesgos. Sobre este último punto, resaltamos también los comentarios del Subgobernador Jonathan Heath en una entrevista de radio esta semana. Mencionó que: “...Eso no lo estábamos viendo hace un año [...]. En cambio, la economía resultó mucho más fuerte, y pues ahora sí vemos una situación en la cual tenemos presiones inflacionarias que se explican por el exceso de demanda agregada...”.

...con las preguntas aún enfocadas en los posibles recortes hacia delante. Tras el cambio hacia un tono menos *hawkish* en la decisión del 9 de noviembre, los cuestionamientos se centraron en la posible trayectoria y estrategia a seguir para la política monetaria. La Gobernadora Rodríguez reafirmó que el primer recorte no está proyectado para diciembre, y que probablemente podrían iniciar esta discusión en el 1T24 (creemos que en las [últimas minutas](#) al menos cuatro miembros comparten esta visión) y que, una vez que esto suceda, ‘no necesariamente serán consecutivos’ (con comentarios de tres de los cinco integrantes en el mismo documento). Sobre esto último, notamos que el Subgobernador Mejía dijo que no descarta la posibilidad de recortes en reuniones consecutivas. El Subgobernador Heath reafirmó algunos de sus recientes comentarios sobre “un ajuste fino” a inicios del próximo año. Otras cuestiones incluyeron: (1) Si el panorama fiscal del siguiente año ya estaba incluido en sus expectativas; (2) qué tan preocupados estaban sobre la revisión al salario mínimo del 2024 para los precios; y (3) las salidas de flujos de México en lo que va del año.

29 de noviembre 2023



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 2023

Fecha	Decisión
9 de febrero	+50pb
30 de marzo	+25pb
18 de mayo	0pb
22 de junio	0pb
10 de agosto	0pb
28 de septiembre	0pb
9 de noviembre	0pb
14 de diciembre	--

Fuente: Banxico



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

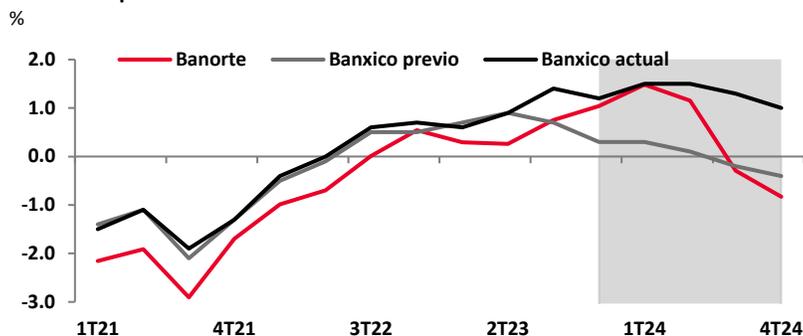
Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por *Focus Economics*



#1 OVERALL FORECASTER - MEXICO

Documento destinado al público en general

Brecha del producto



Fuente: Banxico y Banorte

Reiteramos que el primer recorte sería en marzo 2024, con 200pb de bajas el próximo año.

El contenido del IT, la revisión de los pronósticos y los comentarios en la conferencia estuvieron en línea con nuestra visión, sin fuertes sorpresas. En este contexto, mantenemos nuestra expectativa del primer recorte de 25pb en marzo, seguido de una pausa en mayo. Tras ello, las disminuciones se reanudarían en junio y a partir de ahí serían consecutivas hacia delante. En noviembre el ritmo se aceleraría, con dos bajas al hilo de 50pb cada una. Con ello, los recortes acumulados de todo 2024 serían de 200pb, con la tasa cerrando diciembre en 9.25%.

Se reitera el balance de riesgos al alza para la inflación, sin cambios en los pronósticos ni en los factores al alza o a la baja. Como ya es usual, la trayectoria de la inflación fue la misma que la presentada en la última decisión. Sobre el balance de riesgos, los factores quedaron sin cambios y en el mismo orden relativo al último comunicado. Únicamente se mencionaron más detalles en cada uno de ellos.

Pronósticos de inflación

% a/a, promedio trimestral

	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
General	4.6*	4.4	4.3	4.0	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1
Subyacente	6.2*	5.3	4.5	3.9	3.5	3.3	3.2	3.1	3.1

Fuente: Banco de México. * Datos observados

Revisiones al alza en los estimados del PIB de 2023 y 2024, con una brecha del producto más positiva.

Para 2023 aumentó 30pb a 3.3% (rango: 3.1% a 3.5%), en línea con nuestro estimado y ligeramente menor al consenso (encuesta del sector bancario: 3.4%). Los principales catalizadores serían: (1) Una tendencia más robusta de crecimiento en el 3T23, con un buen desempeño de los tres sectores de actividad; (2) un mercado laboral apretado y el elevado crecimiento de los salarios; (3) la evolución positiva del gasto interno, especialmente la inversión; y (4) crecimiento de las exportaciones. La revisión de 2024 fue inclusive mayor a nuestra expectativa, de +90pb hacia 3.0% (rango: 2.3% a 3.7%). En particular, "...la revisión para dicho año se explica, en mayor medida, por la postura fiscal...". Finalmente, el primer pronóstico de 2025 implica una moderación importante, hacia 1.5% (rango 0.7% a 2.3%). Regresando a la brecha del producto, el máximo sería de 1.5% tanto en el 1T24 como el 2T24. Consistente con nuestro panorama para los precios, creemos que la fortaleza de la demanda agregada implica riesgos elevados para la inflación y sus expectativas.

Cambios en otros estimados. Banxico acotó el rango para la creación de empleo afiliado al IMSS de este año, para el 2024 se revisó al alza y para 2025 se agregó el pronóstico. En general, el mercado laboral sería más fuerte. Sobre las cuentas externas, se anticipan déficits menos amplios tanto en la balanza comercial como en la cuenta corriente. Para mayores detalles, ver las tablas abajo.

Principales pronósticos Banxico

Informe trimestral actual (3T23)

	2023	2024	2025
PIB (% a/a)			
Escenario central	3.3	3.0	1.5
Intervalo	3.1 a 3.5	2.3 a 3.7	0.7 a 2.3
Empleo (miles)	670 a 770	610 a 810	550 a 750
Balanza comercial (mmd)	-16.0 a -10.0 (-0.9% a -0.6% del PIB)	-27.8 a -19.6 (-1.5% a -1.1% del PIB)	-26.8 a -17.4 (-1.5% a -1.0% del PIB)
Cuenta corriente (mmd)	-18.6 a -8.6 (-1.0% a -0.5% del PIB)	-24.3 a -11.6 (-1.3% a -0.6% del PIB)	-23.4 a -7.4 (-1.3% a -0.4% del PIB)

Fuente: Banxico

Principales pronósticos Banxico

Informe trimestral anterior (2T23)

	2023	2024
PIB (% a/a)		
Escenario central	3.0	2.1
Intervalo	2.5 a 3.5	1.3 a 2.9
Empleo (miles)	670 a 830	570 a 770
Balanza comercial (mmd)	-30.6 a -24.1 (-1.7% a -1.3% del PIB)	-30.4 a -22.2 (-1.7% a -1.2% del PIB)
Cuenta corriente (mmd)	-31.6 a -21.5 (-1.8% a -1.2% del PIB)	-28.6 a -15.6 (-1.6% a -0.8% del PIB)

Fuente: Banxico

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 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