7 de marzo 2025

# Mercado laboral – Señales mixtas en febrero, pero sólido en términos generales

**Katia Celina Goya Ostos**
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

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

- **Nómina no agrícola (febrero): 151 mil (Banorte: 140 mil; consenso: 160 mil; previo: 143 mil; revisado: 125 mil)**
- **Tasa de desempleo: 4.1% (Banorte: 4.1%; consenso: 4.0%; previo: 4.0%)**
- **Se ganaron 10 mil plazas en las manufacturas y se generaron 106 mil en los servicios**
- **La tasa de desempleo subió de 4.0% a 4.1%, con la tasa de participación bajando de 62.6% a 62.4%, su menor nivel en dos años**
- **Por otro lado, los salarios moderaron su ritmo de avance de +0.4% a +0.3% m/m, con la variación anual pasando de 3.9% a 4.0%**
- **Reiteramos nuestra expectativa de que el Fed mantendrá la pausa en el ciclo de baja en tasas por un largo periodo, pero el escenario se está complicando ante la posible implementación de aranceles y señales de menor dinamismo económico**

**El mercado laboral envía señales mixtas.** Por un lado, la creación de empleos se aceleró de 125 mil en enero a 151 mil, ligeramente por abajo de la estimación del consenso. Las revisiones a los dos meses previos restaron 2 mil plazas. Por su parte, la tasa de desempleo subió de 4.0% a 4.1%, con la tasa de participación bajando de 62.6% a 62.4%. El empleo en el gobierno federal cayó 11 mil plazas, la mayor pérdida desde junio de 2022. Esto en un contexto en el que Trump ha estado implementando un programa de reducción pronunciada de la plantilla del gobierno federal. Las estimaciones sugieren que se han eliminado decenas de miles de empleos federales en seis semanas y que las pérdidas totales de empleos podrían llegar a medio millón para finales de este año. Se espera que el impacto en el mercado laboral se haga más evidente en marzo y abril, con posibles efectos en el empleo del sector privado, las universidades, las organizaciones sin fines de lucro y los proveedores de servicios.

**Mercado laboral**

| | feb.-24 | ene.-24 |
|---|---|---|
| **Nómina.** | **151 mil** | **125 mil** |
| T. desempleo | 4.1% | 4.0% |
| T. participación | 62.4% | 62.6% |
| Salarios / h m/m | 0.3% | 0.4% |

Fuente: Banorte con datos del *BLS*

**Los servicios explican nuevamente la creación de plazas.** Como ha venido ocurriendo en los últimos meses, la generación se centró en los servicios con una generación de 106 mil. Nuevamente el sector salud aportó la mayor creación (+63 mil), mientras que las actividades de entretenimiento y hospedaje perdieron plazas por segundo mes consecutivo. Hacia delante, las señales son de menor fortaleza. En particular, las plazas temporales para ayuda también cayeron por segundo mes consecutivo. Este suele ser un indicador adelantado de las contrataciones permanentes. En tanto, el sector productor de bienes se aceleró de manera importante, pasando de -7 mil a 34 mil. Las manufacturas crearon 10 mil plazas. El sector ha estado enviando señales mixtas, mientras que la construcción sumó 19 mil. Esto a pesar de la caída en el sentimiento de los constructores a un mínimo de cinco meses debido a las altas tasas hipotecarias y preocupaciones sobre la implementación de aranceles.

**La tasa de desempleo subió de 4.0% a 4.1%.** Esto a pesar de la baja en la tasa de participación de 62.6% a 62.4%. El empleo en la encuesta de los hogares cayó en cerca de 600,000, lo más que se registra en casi un año. Sin embargo, cabe destacar que la tasa de desempleo se mantiene en el nivel que se considera de pleno empleo.

**Persisten los riesgos de presiones inflacionarias por el avance de los salarios, pero las señales son mixtas.** El balance entre la oferta y la demanda de empleo parece más cerca de un equilibrio. Sin embargo, los salarios por hora siguen avanzando a un paso sólido. El incremento en febrero pasó de +0.4% a 0.3% m/m, con la variación anual subiendo de 3.9% a 4.0%.

En tanto, las horas promedio trabajadas a la semana se mantuvieron en 34.1. Consideramos que aún se mantienen los riesgos de un impacto en precios debido a los salarios, pero los vemos contenidos.

**Reporte del mercado laboral por sector en enero**

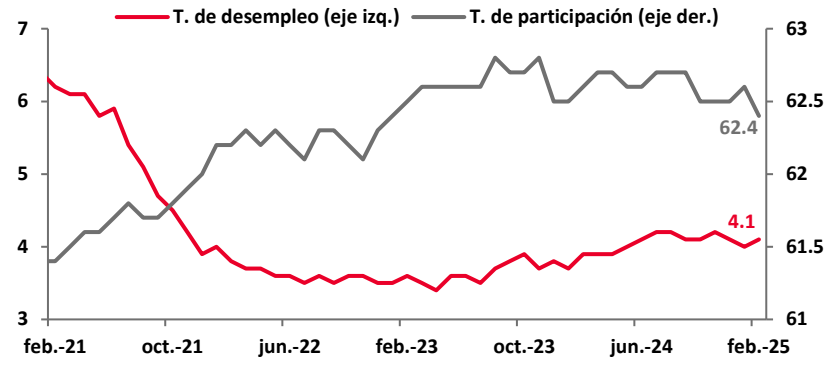
Miles

| Categoría | feb-25 | ene-25 | dic-24 |
|---|---|---|---|
| **No agrícola total** | **151** | **125** | **323** |
| Privado total | **140** | **81** | **287** |
| Producción en bienes | **34** | **-7** | **4** |
| Minería y tala | **5** | **-4** | **-1** |
| Construcción | **19** | **2** | **15** |
| Manufacturas | **10** | **-5** | **-10** |
| Bienes duraderos | **11** | **-6** | **-15** |
| Vehículos automotores y partes | **8.9** | **-10.4** | **-3.4** |
| Bienes no duraderos | **-1** | **1** | **5** |
| Servicios privados | **106** | **88** | **283** |
| Comercio al por mayor | **8.8** | **-4.2** | **13.0** |
| Comercio al por menor | **-6.3** | **29.5** | **34.4** |
| Transporte y almacenaje | **17.8** | **18.7** | **34.4** |
| Servicios públicos | **1.3** | **1.1** | **-0.8** |
| Información | **5** | **3** | **17** |
| Actividades financieras | **21** | **14** | **12** |
| Servicios profesionales y de negocios | **-2** | **-39** | **36** |
| Servicios de ayuda temporal | **-12.3** | **-10.3** | **1.7** |
| Servicios de educación y salud | **73** | **66** | **83** |
| Asistencia sanitaria y asistencia social | **63.1** | **63.9** | **75.5** |
| Entretenimiento y hospedaje | **-16** | **-14** | **47** |
| Otros servicios | **4** | **13** | **7** |
| Gobierno | **11** | **44** | **36** |

Fuente: Banorte con datos del BLS

**Tasa de desempleo y tasa de participación**

**%**

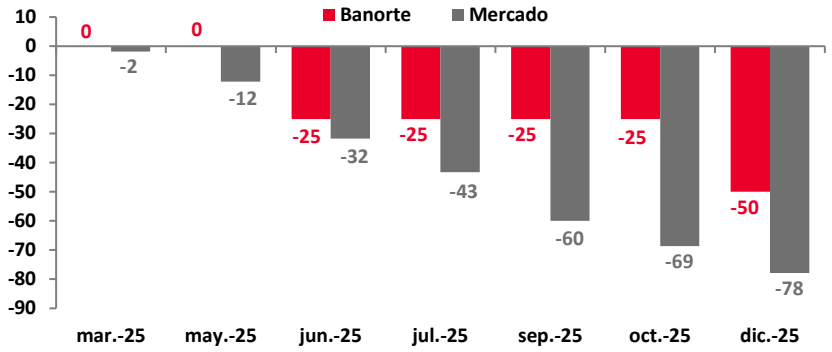



Fuente: Banorte con datos del BLS

**En general, otros indicadores muestran señales mixtas**. El reporte JOLTS se espera hasta la próxima semana, pero en diciembre mostró 7.60 millones de ofertas de trabajo, una desaceleración respecto a las 8.16 millones de noviembre. Según el informe, la proporción de vacantes por desempleado fue de 1.1. Destaca que es una cifra muy seguida por la Reserva Federal y que además se ha reducido sustancialmente a lo largo del último año, lo que indica que la oferta y la demanda laboral han alcanzado un mejor equilibrio. Cabe recordar que el punto máximo fue en 2022 de 2 a 1**.** Por otro lado, las solicitudes de seguro por desempleo han mostrado volatilidad, pero con algunos brincos derivados de anuncios de recortes por parte de algunas grandes corporaciones y de la reducción de la plantilla que se está haciendo en el gobierno federal por órdenes de Trump.

**Esperamos una pausa larga en el ciclo de baja en tasas del Fed, pero el escenario se complica.** Vemos algunos riesgos para el reporte de marzo. Principalmente por la orden ejecutiva que firmó Trump para reducir el tamaño del empleo del gobierno federal, lo que aumentará el número de desempleados, además de que empiezan a vislumbrarse algunas señales de que la actividad económica podría empezar a moderarse. A esto se suman anuncios de recortes por parte de grandes empresas como Goldman Sachs y Walt Disney. A pesar de lo anterior, consideramos que el reciente balance de indicadores de empleo muestra fortaleza, quedando claro que el mercado laboral está más fuerte de lo que el banco central pensaba hace unos meses. Ahora estaremos atentos al reporte de inflación de febrero que se publicará la próxima semana. Estimamos 0.3% m/m y 2.9% a/a para la general y 0.3% y 3.2% para la subyacente, en el mismo orden. Mantenemos nuestra expectativa de que la pausa en el ciclo de baja en tasas del Fed será larga.

**Estimado del mercado de recortes acumulados en la tasa de *Fed funds***
Pb al mes de la junta correspondiente




* Nota: Al 7 de marzo de 2025
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

# 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.
- ***Fracking:*** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- ***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, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernandez, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Ana Laura Zaragoza Félix, 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 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** | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| **MANTENER** | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| **VENTA** | Cuando 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

**Alejandro Padilla Santana**
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043

**Raquel Vázquez Godinez**
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 – 2967

**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

**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

**Francisco José Flores Serrano**
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957

**Katia Celina Goya Ostos**
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821

**Yazmín Selene Pérez Enríquez**
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

**Cintia Gisela Nava Roa**
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1105 - 1438

**Luis Leopoldo López Salinas**
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707

### Estrategia de Mercados

**Santiago Leal Singer**
Director Estrategia de Mercados
santiago.leal@banorte.com
(55) 1670 - 1751

**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 Análisis Bursátil
hugoa.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

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

**Gerardo Daniel Valle Trujillo**
Subdirector Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com
(55) 1670 – 2248

**Ana Laura Zaragoza Félix**
Gerente Deuda Corporativa
ana.zaragoza.felix@banorte.com
(55) 1103 - 4000

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

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

**Paula Lozoya Valadez**
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2060

### Análisis Cuantitativo

**Alejandro Cervantes Llamas**
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972

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

**José De Jesús Ramírez Martínez**
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000

**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

**Andrea Muñoz Sánchez**
Gerente Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1105 - 1430