

Inflación – Mejor a lo esperado en febrero, aunque con un efecto limitado en la expectativa de recortes

- Precios al consumidor (feb): 0.2% m/m (Banorte: 0.3%; consenso: 0.3%; previo: 0.5%)
- Subyacente: 0.2% m/m (Banorte: 0.3%; consenso: 0.3%; previo: 0.4%)
- Con estos resultados, la inflación general anual bajó de 3.0% en enero a 2.8%, mientras que la subyacente pasó de 3.3% a 3.1%
- La inflación general avanzó a su menor ritmo mensual desde octubre de 2024. Esto se explica en buena parte por los precios de los alquileres (+0.3% m/m). Resaltamos también las caídas del precio de las tarifas aéreas (-4.0%) y de la gasolina (-1.0). Mientras tanto, el huevo desaceleró su ritmo a 10.4% desde el 15.2% previo
- Dentro de la subyacente, los bienes se moderaron a +0.2% m/m, con la variación anual todavía en deflación (-0.1%). Los servicios pasaron de +0.5% a +0.3%, con el cambio anual bajando a 4.1%. De forma relevante, se observó un importante alivio desde 0.8% a 0.2% m/m en el rubro que excluye los alquileres (métrica conocida como ‘supercore’)
- El reporte muestra un alivio y sorprendió positivamente al mercado. No obstante, aún refleja ciertas presiones. A esto se suma el incremento en las expectativas de inflación a un año del Fed de Nueva York y en mayor magnitud, las correspondientes a la encuesta de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan
- Asimismo, la implementación de aranceles al acero y al aluminio de hoy, el 20% a todos los productos provenientes de China y la posibilidad de más aranceles a México, Canadá y la Unión Europea, entre otros países y regiones, dejan en claro que existen importantes riesgos al alza para la inflación hacia delante
- Mantenemos nuestra visión de que la Reserva Federal dejará su postura sin cambios la próxima semana. Más adelante, seguimos contemplando sólo dos recortes de tasas este año, de 25pb cada uno en junio y diciembre

La inflación en el segundo mes del año aumentó a su ritmo más lento en cuatro meses. La inflación de febrero fue de +0.2% m/m, por debajo del consenso y nuestra visión en +0.3%. Con esto, la variación anual disminuyó de 3.0% a 2.8%, rompiendo con la racha reciente de cuatro meses al alza. Resaltamos lo informado por el BLS de que casi la mitad del avance en la medida general se debió al precio de los alquileres, aunque el resultado fue más favorable en el margen al desacelerarse a 0.3% desde 0.4% en enero.

Dentro de la subyacente, los bienes crecieron a un ritmo más moderado... Los bienes que excluyen alimentos y energía pasaron de +0.3% a +0.2%, con el cambio anual manteniéndose en contracción en -0.1%. Destacamos la desaceleración en los precios de los alimentos, en específico del huevo (actual: 10.4% m /m; previo: 15.2%). Sin embargo, continúa muy presionado debido al brote de gripe aviar H5N1. Asimismo, se vio un ritmo más lento en los autos usados al pasar desde 2.2% a 0.9%. En tanto, los nuevos cayeron 0.1% luego de un avance nulo al inicio del año.

...en el mismo sentido, los servicios también otorgaron señales favorables. El crecimiento fue de +0.3% tras repuntar +0.5% en enero. El cambio anual bajó a 4.1% desde 4.3%. Esto se debió principalmente a la caída en los precios del transporte (-0.8%), en particular de las tarifas aéreas (-4.0%). Por su parte, los costos del hospedaje se moderaron de 0.4% a 0.3%. Adicionalmente, la inflación de servicios excluyendo vivienda, métrica conocida como ‘supercore’, bajó a 0.2%, desde 0.8%, con el cambio anual disminuyendo a 3.8%. Destacamos que la divergencia entre la inflación de bienes y de servicios se ha reducido, pero sigue siendo muy amplia, como se muestra en la gráfica abajo en medio.



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



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

Principales caídas ▼

Rubro	% m/m
Tarifas aéreas	-4.0
Bienes deportivos	-2.2
Gasolina	-1.0
Transporte	-0.8
Autos nuevos	-0.1

Fuente: Banorte con datos del BLS

Principales aumentos ▲

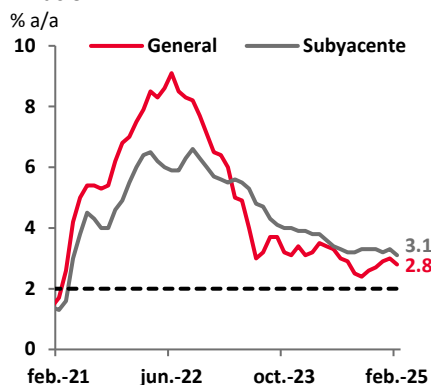
Rubro	% m/m
Gas domiciliario	+2.5
Electricidad	+1.0
Combustóleo (NSA)	+1.0
Autos usados	+0.9
Vestimenta	+0.6

Fuente: Banorte con datos del BLS

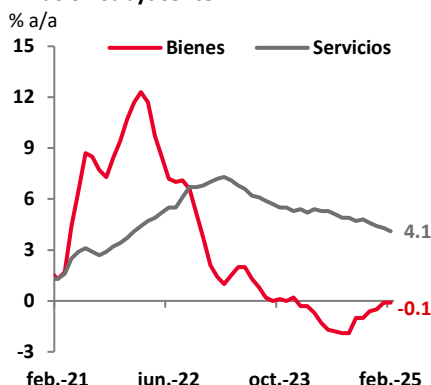


www.banorte.com/analisiseconomico
@analisis_fundam

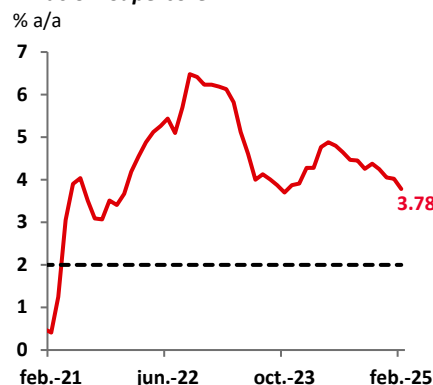
Inflación



Inflación subyacente



Inflación 'supercore'



Fuente: Banorte con datos del BLS

Precios al consumidor en febrero

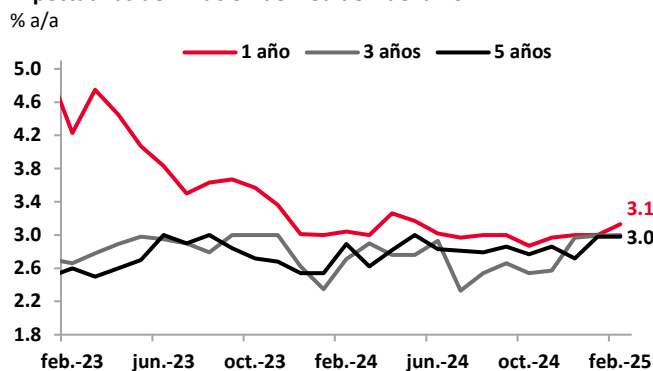
% m/m y % a/a, respectivamente

	Variación mensual			Variación anual		
	feb.-25	ene.-25	dic.-24	feb.-25	ene.-25	dic.-24
Índice general	0.2	0.5	0.4	2.8	3.0	2.9
Alimentos	0.2	0.4	0.3	2.6	2.5	2.5
Alimentos en casa	0.0	0.5	0.3	1.9	1.9	1.7
Alimentos fuera de casa (NSA)	0.4	0.2	0.3	3.7	3.4	3.6
Energía	0.2	1.1	2.4	-0.2	0.8	-0.3
Materias primas energéticas	-0.9	1.9	3.9	-3.2	-0.5	-3.6
Gasolina	-1.0	1.8	4.0	-3.1	-0.2	-3.3
Combustóleo (NSA)	1.0	5.8	1.4	-1.7	-1.3	-6.0
Servicios energéticos	1.4	0.3	0.8	3.3	2.5	3.3
Electricidad	1.0	0.0	0.2	2.5	1.9	2.8
Gas domiciliario	2.5	1.8	2.8	6.0	4.9	5.0
Ex. Alimentos y energía	0.2	0.4	0.2	3.1	3.3	3.2
Materias primas Ex. Alimentos y energía	0.2	0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.7
Vehículos nuevos	-0.1	0.0	0.4	-0.3	-0.3	-0.4
Vehículos usados	0.9	2.2	0.8	0.8	0.9	2.2
Vestimenta	0.6	-1.4	0.1	0.6	0.5	1.3
Materias primas para sector salud	0.1	1.2	0.0	2.3	2.3	0.5
Servicios Ex. Energía	0.3	0.5	0.3	4.1	4.3	4.5
Hospedaje	0.3	0.4	0.3	4.2	4.4	4.6
Transporte	-0.8	1.8	0.5	6.0	8.3	7.5
Servicios médicos	0.3	0.0	0.2	3.0	2.7	3.3

Fuente: Banorte con datos del BLS

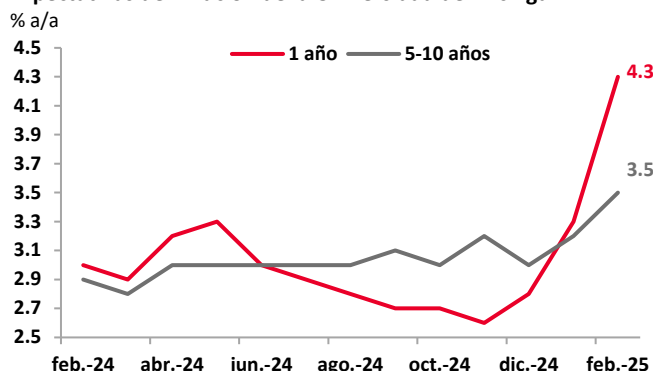
Señales de mayores presiones en las encuestas de expectativas. En la encuesta mensual del Fed de Nueva York de febrero, las expectativas de inflación se mantuvieron por arriba del objetivo de la Reserva Federal. En particular, las de 1 año aumentaron desde 3.0% a 3.1%, mientras que las de 3 y 5 años se mantuvieron sin cambios en 3.0% (ver gráfica abajo izquierda). Las estimaciones para los próximos doce meses se incrementaron debido a: (1) El avance de los precios de la gasolina a 3.7% (+1.1pp), su nivel más alto desde junio 2024; (2) los alimentos a 5.1% (+0.5pp), más elevado desde mayo 2024; (3) la atención médica a 7.2% (+0.4pp); (4) los costos de educación universitaria en mayor magnitud a 6.9% (+1.0pp); y (5) los costos de alquiler a 6.7% (+0.7pp). Sobre el mercado laboral, se considera que la probabilidad de encontrar un trabajo (si se pierde el actual) es de 51.2% desde 51.5% anterior. Por otro lado, en el indicador de confianza de los consumidores de la U. de Michigan de febrero las proyecciones de inflación para los próximos 12 meses se incrementaron fuertemente, de 3.3% a 4.3%. Las de más largo plazo (5 a 10 años) también subieron, pasando de 3.2% a 3.5% (ver gráfica abajo derecha).

Expectativas de inflación del Fed de Nueva York



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal de Nueva York

Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan

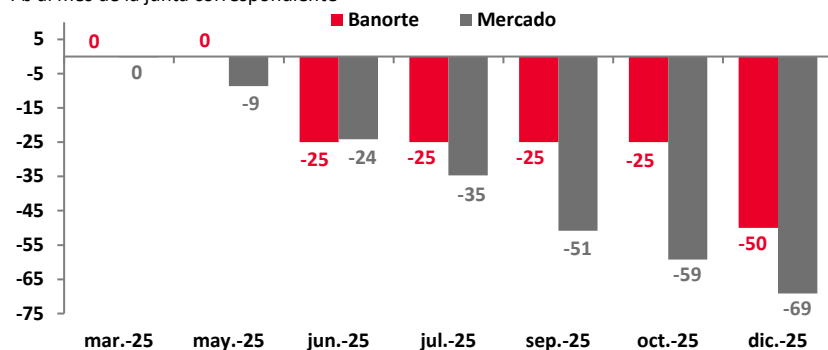


Fuente: Banorte con datos de la U. de Michigan

Riesgos para la inflación en los próximos meses. Consideramos que este reporte fue un importante alivio. Sin embargo, prevalecen riesgos de mayores presiones inflacionarias. Entre ellos destacamos: (1) La escasez de huevos en EE. UU. debido al mayor brote de gripe aviar en 10 años, afectando al alza todavía algunos reportes. En este contexto, el Departamento de Agricultura publicó un reporte en el cual estimó que los precios del huevo aumentarán 41.1% este año. Ante ello, se están buscando alternativas para incrementar la oferta como permitir la entrada de huevos provenientes de Brasil para consumo humano, mientras que previamente sólo se permitían para el consumo de mascotas; (2) los precios del alquiler no ceden, mismos que tienen un peso muy elevado dentro del índice general no ceden; (3) los costos de los energéticos han estado incrementando; y (4) los temores de la implementación de más aranceles a los que ya han sido anunciados, lo que está permeando en las expectativas. En este contexto, parece claro que los riesgos para la inflación están sesgados al alza, justificando la postura más cautelosa del Fed. Creemos que la autoridad monetaria necesitará más información sobre el balance de riesgos para su doble mandato para sus próximas decisiones. En este contexto, Powell señaló en su última intervención que no tienen prisa para ajustar su política. Dentro de los datos no sólo está la evolución de la inflación y el mercado laboral, sino también las políticas de la nueva administración. Mantenemos nuestra visión de que la Reserva Federal dejará su postura sin cambios la próxima semana. Asimismo, seguimos anticipando dos recortes en tasas este año, de 25pb cada uno, materializándose en junio y diciembre. Por su parte, los mercados ya descuentan prácticamente tres bajas durante el resto de 2025 ante los temores de que los aranceles provoquen una fuerte desaceleración económica (ver gráfica abajo).

Estimado del mercado de recortes acumulados en la tasa de Fed funds

Pb al mes de la junta correspondiente



* Nota: Al 12 de marzo 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



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

Estrategia de Mercados



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



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



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



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



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



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@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) 1105 - 1438



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



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



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



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



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



Jazmin Daniela Cuautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com
(55) 1670 - 2904



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



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



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



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



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



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