

Decisión del FOMC – Tono más *hawkish*, pero sin señales claras de cuando iniciará el *tapering*

- El FOMC publicó el día de hoy su decisión de política monetaria
- En línea con lo esperado, el Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 0.0%-0.25% y los montos de compras de activos, en US\$80 mil millones de *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS* al mes
- Respecto al *forward guidance*, reafirmaron que continuarán aumentando sus tenencias al menos al ritmo actual hasta lograr un “progreso sustancial adicional” para alcanzar los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios
- No obstante, consideramos que, toda la comunicación del Fed mostró un tono más *hawkish*
- Por un lado, el comunicado destacó el apoyo a la economía proveniente de los avances en el proceso de vacunación...
- ...por el otro, el *dot plot* ahora incorpora dos alzas en la tasa de referencia en el 2023, cuando previamente no incluía ninguna
- En tanto, la actualización del marco macroeconómico mostró un alza en la estimación de crecimiento y un fuerte incremento en la inflación para este año
- Reafirmamos nuestra expectativa de que se advertirá sobre el inicio de *tapering* en septiembre, con un anuncio formal en diciembre y empezando a reducir el ritmo de compras a partir de principios de 2022
- Ante la recuperación de la actividad económica y presiones inflacionarias que podrían extenderse más de lo anticipado, esperamos que la tasa de referencia suba a principios del 2023, sin descartar que pudiera adelantarse inclusive hacia finales del 2022
- Descuento del mercado reintegrando un alza completa por parte del Fed para finales de 2022

El FOMC con un tono más *hawkish*. El banco central publicó hoy su decisión de política monetaria. En línea con las expectativas, el Fed anunció que el rango de la tasa de referencia se mantiene en 0.0%-0.25%, al igual que el programa de compra de activos –con adquisiciones al mes de US\$80 mil millones de *Treasuries* y US\$40 mil millones de *MBS*. Tampoco hubo cambios importantes en el *forward guidance*, reafirmando que continuarán aumentando sus tenencias al menos al ritmo actual hasta lograr un “progreso sustancial adicional” para cumplir con los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios. Sin embargo, consideramos que el tono de toda la comunicación del Fed fue más *hawkish* de lo que se había pensado. En este sentido, hubo señalamientos positivos en el comunicado sobre los avances en el proceso de vacunación, ajustes al alza en las expectativas de inflación y crecimiento del 2021 y el *dot plot* anticipando dos aumentos de la tasa *fed funds* en 2023. A pesar de lo anterior, Powell otorgó poca información adicional respecto al *tapering*, diciendo que esta fue una reunión de “*hablar sobre hablar sobre*” el inicio de la reducción en el monto de las compras. Explicó que, si bien se discutió la posibilidad de adelantar el *tapering*, aun no se ven las condiciones para hacerlo y que se podrá decir más sobre el tema, conforme se tengan más datos.

16 de junio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

Estrategia de Renta fija y tipo de cambio

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

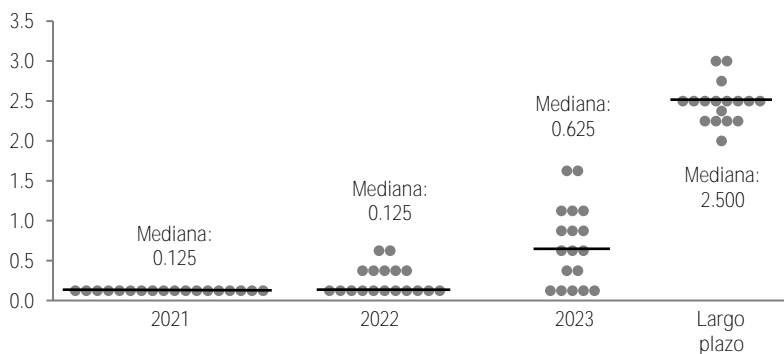
Santiago Leal
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
santiago.leal@banorte.com

Leslie Orozco
Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.vezel@banorte.com

Tono más positivo en el comunicado, ante los avances en el proceso de vacunación... El banco central incluyó una frase donde explica que el progreso en la vacunación ha reducido la propagación del COVID-19 en EE.UU. y eliminó la frase utilizada en la reunión de abril que decía que la pandemia estaba causando daños profundos tanto humanos como económicos en EE.UU. Asimismo, incluyeron unas palabras explicando que este progreso probablemente seguirá reduciendo los efectos de la crisis de salud pública sobre la economía, aunque destacaron que los riesgos para las perspectivas económicas se mantienen. En el comunicado previo explicaban que la crisis de salud pública seguía pesando sobre la economía. En su descripción de la actividad, el banco central no realizó modificaciones. Explicaron que, tras una moderación en el ritmo de recuperación, los indicadores de actividad económica y empleo se han fortalecido recientemente. Reafirmaron que los sectores más afectados por la pandemia siguen débiles, pero han mostrado una mejoría. En cuanto a sus comentarios sobre la inflación, no hubo cambios fuertes, explicando que ha subido principalmente por efectos transitorios.

El dot plot ahora anticipa que la tasa de Fed funds subirá dos veces en el 2023, dando un tono claramente más hawkish a la comunicación del banco central. En nuestra opinión lo más importante fueron los estimados sobre la tasa de referencia, en lo que los mercados enfocaron su atención. En específico, destacamos que la mediana de la tasa de referencia en el dot plot para 2023 subió, ubicándose en 0.625%, lo que significa dos incrementos de 25pb en la tasa. Para 2021 no hubo cambios en la mediana, con ningún miembro anticipando un alza. Sin embargo, en el caso del 2022, ahora siete miembros anticipan al menos un ajuste en dicho sentido, por arriba de los cuatro que lo hacían en marzo. De estos siete, cinco ven un incremento de 25pb y dos estiman un alza acumulada de 50pb. La estimación de largo plazo mostró que la mediana se mantuvo en 2.50%. En este contexto, destacamos los comentarios de Powell explicando que el dot plot no ha sido un buen pronosticador sobre los futuros movimientos en las tasas y que hay que tomarlos con un “grano de sal”. Asimismo, afirmó que en estos momentos es difícil hablar sobre el nivel de la tasa neutral y que si fuera más alta podría dar más espacio para recortar tasas.

Dot plot: Junio 2021
%



Fuente: Reserva Federal

Ajustes al alza en el crecimiento para el año. Ante los avances en el proceso de vacunación, el banco central ajustó al alza su estimado de crecimiento para este año de manera pronunciada, de 6.5% en marzo a 7.0% (por arriba de nuestro 6.1% y el el consenso de *Bloomberg* en 6.6%). Para 2022 se mantuvo sin cambios en 3.3% y el de 2023 se ajustó ligeramente al alza, de 2.2% a 2.4% (ver tabla abajo). Pasando a la tasa de desempleo, no hubo cambios en 2021, manteniéndose en 4.5%, una ligera baja en 2022 –de 3.9% a 3.8%– y sin modificaciones en 2023, igual a 3.5%. En este contexto, cabe recordar que el mercado laboral sigue recuperándose, aunque a un ritmo más moderado en los últimos reportes. En este tema, Powell explicó que ve un mercado laboral fuerte muy rápido y sin problemas importantes en los datos sobre salarios (ante la reciente alza). También destacamos que, para el largo plazo, la expectativa para la tasa se mantuvo en 4.0%. En nuestra opinión esto es muy relevante ya que, al hablar del objetivo de “máximo empleo” bajo la nueva estrategia, Powell ha dicho previamente que buscarían alcanzar *al menos* los niveles observados antes de la pandemia. En este sentido, cabe recordar que la tasa de desempleo tocó un mínimo de 3.5% al cierre de 2019, debajo del 4.0% estimado.

Fuerte ajuste en la expectativa de inflación para 2021. Consideramos especialmente relevantes los ajustes a las proyecciones de precios. Estos siguen siendo consistentes con la perspectiva del banco central de que se trata de presiones transitorias ya que los ajustes para 2022 y 2023 fueron muy pequeños. Sin embargo, en el caso de 2021, la expectativa para la métrica favorita del Fed, el *PCE* subyacente, subió de 2.2% a 3.0%. Para el *PCE* fue de 2.4% a 3.4%. La temporalidad del alza esta incorporada al tomar en cuenta que el *PCE* subyacente regresaría a 2.1% y 2.2% en 2022 y 2023, respectivamente, en ambos casos solo 10pb por encima de lo que pronosticaban en marzo. En este contexto, sí percibimos un tono más *hawkish* respecto a la inflación en la conferencia de prensa de Powell. El presidente del banco central dijo que el Fed está preparado para actuar si la inflación es muy alta y que los factores globales que han pesado sobre los precios siguen presentes. Asimismo, no descartan la posibilidad de que los precios más altos se mantengan por más tiempo y no esperan que las altas lecturas de inflación se diluyan por ahora. Por el contrario, para las perspectivas a más largo plazo enfatizó que las expectativas de inflación están bien ancladas, reafirmando su postura de que se trata de presiones temporales.

Estimados macroeconómicos – Junio 2021

%

| Variable | Mediana | | | | Tendencia central | | | |
|--------------------------|---------|------|------|-------------|-------------------|-----------|-----------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | Largo plazo | 2021 | 2022 | 2023 | Largo plazo |
| PIB | 7.0 | 3.3 | 2.4 | 1.8 | 6.8 - 7.3 | 2.8 - 3.8 | 2.0 - 2.5 | 1.8 - 2.0 |
| Marzo | 6.5 | 3.3 | 2.2 | 1.8 | 5.8 - 6.6 | 3.0 - 3.8 | 2.0 - 2.5 | 1.8 - 2.0 |
| Desempleo | 4.5 | 3.8 | 3.5 | 4.0 | 4.4 - 4.8 | 3.5 - 4.0 | 3.2 - 3.8 | 3.8 - 4.3 |
| Marzo | 4.5 | 3.9 | 3.5 | 4.0 | 4.2 - 4.7 | 3.6 - 4.0 | 3.2 - 3.8 | 3.8 - 4.3 |
| Inflación PCE | 3.4 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 3.1 - 3.5 | 1.9 - 2.3 | 2.0 - 2.2 | 2.0 |
| Marzo | 2.4 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 2.2 - 2.4 | 1.8 - 2.1 | 2.0 - 2.2 | 2.0 |
| Inflación subyacente PCE | 3.0 | 2.1 | 2.1 | | 2.9 - 3.1 | 1.9 - 2.3 | 2.0 - 2.2 | |
| Marzo | 2.2 | 2.0 | 2.1 | | 2.0 - 2.3 | 1.9 - 2.1 | 2.0 - 2.2 | |

Fuente: Reserva Federal

Mantenemos nuestra expectativa de que el *tapering* podría advertirse en septiembre, con un anuncio formal en diciembre, para iniciar el enero del 2022.

Uno de los principales temas para los inversionistas era las posibles señales del momento en el cual el Fed empezará a reducir el ritmo de compra de activos, conocido como *tapering*. Sin embargo, Powell evitó dar información detallada al respecto, a pesar de que sí dijo que empezaron a hablar sobre este tema en esta reunión. Nuevamente, fue muy claro en reafirmar que la decisión se tomará hasta que se alcance un “progreso sustancial adicional” hacia sus metas, recalcando en varias ocasiones que aún están “algo lejanos” de ello. En particular, afirmó que sí han visto algo de progreso, pero es necesario contar con más datos y ser pacientes para que el Comité juzgue que se ha logrado, ya que el escenario sigue siendo muy incierto. Por lo tanto, siguen evitando dar señales claras sobre cuándo podría suceder o qué condiciones deben de cumplirse para ese “progreso sustancial”. Además, reiteró que: (1) En las próximas reuniones seguirán evaluando el progreso; y (2) el FOMC hará un anuncio anticipado para permitir a los mercados ajustar sus expectativas. Sobre este último punto, consideramos que un reto muy importante para el Fed en los próximos meses será que dicho “preanuncio” no induzca una fuerte volatilidad y disrupción que pudiera comprometer la recuperación y el cumplimiento de su doble mandato. Además, pensamos que el tono de Powell sugiere que dicho anuncio anticipado probablemente no se materializará en la reunión anual de *Jackson Hole*, que se llevará a cabo del 26 al 28 de agosto. En este sentido, mantenemos nuestra expectativa de que este anuncio “anticipado” será en la reunión de septiembre, con un anuncio “formal” en diciembre para que empiece el proceso en enero de 2022. Estaremos muy pendientes a las posibles discusiones en este frente en las minutas de la reunión, a publicarse el próximo 7 de julio, en búsqueda de señales más claras al respecto.

Vemos alzas en la *fed funds* hacia principios del 2023, aunque no descartamos que inclusive sea a finales de 2022.

Como ya se comentó, Powell intentó minimizar la señal proveniente del *dot plot*. Sin embargo, los ajustes aquí provocaron una importante reacción en los mercados y fueron más *hawkish* de lo anticipado. En este sentido, fue importante que Powell afirmara nuevamente que no constituye un pronóstico ni un plan de acción del banco central, advirtiendo que ha sido un mal predictor de los movimientos de la tasa de referencia. No obstante, nuestro caso base es que sí existirán las condiciones para que el Fed empiece a subirla a principios del 2023, con por lo menos dos incrementos de 25pb cada uno ese año. Lo anterior debido a una reapertura más generalizada y rápida de la economía –con estímulos fiscales ya aprobados que continuarán en dichos años, y la posibilidad de nuevos planes de gasto en infraestructura–, importantes avances en el proceso de vacunación y presiones en precios que podrían extenderse más allá de lo anticipado. Derivado de esto último, inclusive no descartamos que las alzas pudieran empezar a finales del 2022. No obstante, hay que tener claro que, como lo explicó Powell, cuando llegue ese momento la política monetaria continuará muy acomodaticia.

De nuestro equipo de estrategia de renta fija y tipo de cambio

Descuento del mercado reintegrando un alza completa por parte del Fed para fin de 2022. La curva de *Treasuries* reaccionó con fuerza al reconocer el sesgo más *hawkish* del Fed relativo a las expectativas considerando los ajustes en el *Dot Plot*. Se observaron presiones de 5pb en promedio que alcanzaron hasta 12pb en la nota de 5 años. Si bien este movimiento se moderó parcialmente siguiendo algunos comentarios de Powell quien enfatizó sobre la necesidad de tomar con reserva este tipo de proyecciones, la curva conservó el aplanamiento a partir de plazos medios con el diferencial entre *Treasuries* de 5 y 30 años alcanzando mínimos desde enero. La parte corta de la curva se presionó en menor medida que la zona de 5 a 10 años, aunque el plazo de 2 años se elevó a su nivel más alto desde junio pasado, con un descuento para los siguientes movimientos del Fed ahora incorporando un alza completa de 25pb para finales del 2022. Vale la pena comentar que se observó una compresión generalizada en los *breakevens* norteamericanos durante la sesión, sugiriendo un mercado que aún acepta el concepto de presiones inflacionarias transitorias, atribuyendo el eventual retiro de estímulo y anuncio del *Tapering* a la combinación de esta coyuntura y extensión de la recuperación económica general. A nivel local, este ajuste provocó presiones de 5pb en Bonos M excluyendo la parte larga, con el *belly* de la curva ajustando ~9pb, similar al desempeño en derivados de TIE-28. En la medida que los datos de actividad económica en EE.UU. conserven un balance de recuperación sostenida (especialmente en el empleo), esperamos mayores presiones en tasas de esta región las cuales pudieran aún agudizarse en el momento que la Reserva Federal anuncie los potenciales ajustes a su programa de compra de activos. Con ello aún esperamos niveles de cierre de año para la nota de 10 años cercanos a 2.00% (1.58% al cierre de hoy). En términos de estrategia, el tono *hawkish* pudiera permear hacia un mayor descuento para las futuras acciones de Banxico, retornando a niveles excesivos relativo a nuestra expectativa de dos alzas de 25pb para fin de año. De observar esta dinámica en los siguientes días sugerimos posiciones receptoras de corto plazo en swaps de TIE-28 de corta duración que adicionalmente se beneficiarán de un atractivo *carry* y *roll-down*.

En el mercado cambiario, el dólar norteamericano se fortaleció de manera generalizada frente a divisas emergentes y desarrolladas. El índice DXY extendió su rebote reciente hacia máximos no vistos desde inicios mayo. En este contexto, el peso mexicano se debilitó hasta el soporte del promedio móvil de 200 días en 20.40 por dólar, finalizando la sesión en 20.33, equivalente a una depreciación de 1.6% y empatando niveles no observados desde inicios de abril. Asimismo, este movimiento ha sido la depreciación más fuerte para el MXN desde marzo. En nuestra opinión, el desempeño de la divisa se mantendrá principalmente guiado por factores externos y anticipamos mayor volatilidad en la medida que la Reserva Federal continúe con su guía de normalización hacia delante. Estimamos cierre de año en USD/MXN 20.20 y recomendamos compra de dólares en bajas para la operación.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, 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 | 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.

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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

| Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas | | | |
|---|---|--|-------------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |
| Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | | | |
| Alejandro Padilla Santana | Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |
| Análisis Económico | | | |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Análisis Económico | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Subdirector Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katia Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Analista Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| Estrategia de Mercados | | | |
| Manuel Jiménez Zaldivar | Director Estrategia de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | | | |
| Santiago Leal Singer | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Análisis Bursátil | | | |
| Marissa Garza Ostos | Director Análisis Bursátil | marissa.garza@banorte.com | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Subdirector Análisis Bursátil | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Eridani Ruibal Ortega | Analista | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi, CFA | Analista | juan.barbier@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| Análisis Deuda Corporativa | | | |
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugoa.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Gerente Deuda Corporativa | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |
| Estudios Económicos | | | |
| Delia María Paredes Mier | Director Ejecutivo Estudios Económicos | delia.paredes@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Estudios Económicos | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Banca Mayorista | | | |
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela | Director General Adjunto Sólida | alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com | (55) 5268 - 1656 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 5140 |
| Carlos Alberto Arciniega Navarro | Director General Adjunto Tesorería | carlos.arciniega@banorte.com | (81) 1103 - 4091 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8173 - 9127 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Adjunto Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada | luis.pietrini@banorte.com | (55) 5249 - 6423 |
| Lizza Velarde Torres | Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista | lizza.velarde@banorte.com | (55) 4433 - 4676 |
| Osvaldo Brondo Menchaca | Director General Adjunto Bancas Especializadas | osvaldo.brondo@banorte.com | (55) 5004 - 1423 |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero | Director General Adjunto Banca Transaccional | alejandro.arauzo@banorte.com | (55) 5261 - 4910 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5004 - 1051 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |