

## GMXT

Reporte Trimestral

25 de enero de 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Marissa Garza**  
Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com

**José Espitia**  
Subdirector Análisis Bursátil  
jose.espitia@banorte.com

### Sólida recuperación y fortaleza financiera

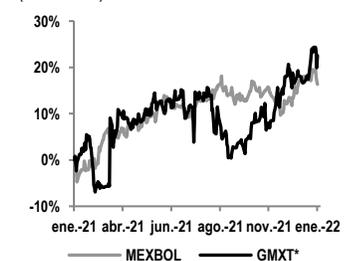
- **Un cierre de año positivo, alineado a nuestras expectativas, apoyado por la reactivación de actividades y recuperación en volúmenes incluso superando niveles pre-pandemia, aunado a mayores eficiencias**
- **GMXT decretó un dividendo de \$0.50 (similar al anterior), y confirmó importantes inversiones en 2022. El reporte debiera ser bien recibido, ante la expectativa de un crecimiento sostenido y solidez financiera**

**Importante recuperación en prácticamente todos los segmentos.** GMXT mostró un 4T21 de sólidos crecimientos, alienados con nuestras estimaciones. Lo anterior fue resultado de la reactivación de actividades y un mayor dinamismo económico. De esta forma, las ventas de la compañía mostraron un incremento de 17.2% a/a a \$13,081 millones, ante un alza interanual en el volumen transportado en toneladas-kilómetro netas de 7.8%, y un aumento en precios promedio de alrededor del 9.3% a/a. Prácticamente todos los segmentos de negocio mostraron crecimientos, con excepción del Automotriz (-13% a/a), impactado por la escasez de semiconductores. Los mayores aumentos se dieron principalmente en el segmento de Energía (+53%), por los mayores volúmenes de refinados, combustible y carbón, seguido de Industriales (+28%), ante una mayor participación de mercado en bienes de consumo y cerveza, y recuperación en volúmenes de exportación de carros nuevos, así como el Químico (+22%) y el Agrícola (+20%). Lo anterior, aunado a mejores indicadores de productividad, impulsaron al EBITDA en 17.5% a/a a \$5,668 millones, ubicándose así el margen respectivo en 43.3% (+0.1pp). Por su parte, el beneficio neto subió 36.0% a \$1,876 millones, debido a la mayor utilidad operativa y ganancias cambiarias que comparan muy favorablemente con las pérdidas del año anterior. **Se confirman perspectivas favorables.** La compañía continuará enfocada al logro de eficiencias, confirmando inversiones por US\$450 millones en 2022 (+20% vs 2021). De nuevo resalta la sana situación financiera (DN/EBITDA 1.3x) que apoyó un dividendo de \$0.50 por acción (*yield* 1.4%), a pagarse el 25 de febrero. Mientras tanto la valuación continúa atractiva con un FV/EBITDA de 8.0x vs 8.3x previo al reporte.

#### COMPRA

Precio Actual	\$35.40
<b>PO consenso Bloomberg</b>	<b>\$39.65</b>
Dividendo	\$2.00
Dividendo (%)	5.6%
Rendimiento Potencial	17.6%
Máximo – Mínimo 12m (\$)	39.06-27.40
Valor de Mercado (US\$m)	7,548.8
Acciones circulación (m)	4,100.6
Flotante	14.0%
Operatividad Diaria (\$m)	8.8
<b>Múltiplos 12M</b>	
FV/EBITDA	8.0x
P/U	19.2x
<b>MSCI ESG Rating*</b>	<b>N.A.</b>

#### Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



#### Estados Financieros

Millones de pesos	2019	2020	2021	2022E
Ingresos	47,633	46,106	51,173	57,417
Utilidad Operativa	13,635	13,104	15,799	18,955
EBITDA	21,117	20,143	22,799	26,146
Margen EBITDA	44.3%	43.7%	44.6%	45.5%
Utilidad Neta	6,038	7,727	9,713	9,594
Margen Neto	12.7%	16.8%	19.0%	16.7%
Activo Total	110,812	112,661	118,933	119,022
Disponible	3,837	4,177	7,729	7,495
Pasivo Total	51,868	51,932	55,674	52,026
Deuda	34,565	34,303	36,950	37,045
Capital	58,944	60,730	63,260	66,996

#### Múltiplos y razones financieras

	2019	2020	2021	2022E
FV/EBITDA	8.7x	9.1x	8.0x	7.1x
P/U	24.0x	24.6x	19.2x	15.1x
P/VL	2.9x	2.8x	2.7x	2.6x
ROE	12.0%	11.3%	13.9%	17.2%
ROA	5.4%	6.9%	8.2%	8.1%
EBITDA/ intereses	8.4x	8.7x	9.9x	11.8x
Deuda Neta/EBITDA	1.5x	1.5x	1.3x	1.2x
Deuda/Capital	0.6x	0.6x	0.6x	0.6x

Fuente: Banorte

## GMXT – Resultados 4T21

Cifras en millones de pesos

Concepto	4T20	4T21	Var %	4T21e	Var % vs Estim.
Ventas	11,159	13,081	17.2%	12,639	3.5%
Utilidad de Operación	3,062	3,908	27.6%	3,930	-0.6%
Ebitda	4,824	5,668	17.5%	5,717	-0.9%
Utilidad Neta	1,379	1,876	36.0%	1,857	1.0%
<b>Márgenes</b>					
Margen Operativo	27.4%	29.9%	2.4pp	31.1%	-1.2pp
Margen Ebitda	43.2%	43.3%	0.1pp	45.2%	-1.9pp
Margen Neto	12.4%	14.3%	2.0pp	14.7%	-0.4pp
UPA	\$0.34	\$0.46	36.0%	\$0.45	1.0%

### Estado de Resultados (Millones)

Año	2020	2021	2021	Variación	Variación
Trimestre	4	3	4	% a/a	% t/t
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,158.6</b>	<b>13,112.5</b>	<b>13,081.1</b>	<b>17.2%</b>	<b>-0.2%</b>
Costo de Ventas	5,831.0	6,574.1	6,790.6	16.5%	3.3%
Utilidad Bruta	5,327.6	6,538.3	6,290.5	18.1%	-3.8%
Gastos Generales	2,265.7	2,407.1	2,382.4	5.1%	-1.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>3,061.9</b>	<b>4,131.3</b>	<b>3,908.1</b>	<b>27.6%</b>	<b>-5.4%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>27.4%</b>	<b>31.5%</b>	<b>29.9%</b>	<b>2.4pp</b>	<b>(1.6pp)</b>
Depreciación Operativa	1,762.0	1,742.0	1,760.0	-0.1%	1.0%
<b>EBITDA</b>	<b>4,824.0</b>	<b>5,873.0</b>	<b>5,668.0</b>	<b>17.5%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>43.2%</b>	<b>44.8%</b>	<b>43.3%</b>	<b>0.1pp</b>	<b>(1.5pp)</b>
<b>Ingresos (Gastos) Financieros Neto</b>	<b>(579.2)</b>	<b>(604.6)</b>	<b>(472.9)</b>	<b>-18.4%</b>	<b>-21.8%</b>
Intereses Pagados	589.8	637.0	639.5	8.4%	0.4%
Intereses Ganados	57.9	55.9	57.3	-1.1%	2.6%
Otros Productos (Gastos) Financieros				N.A.	N.A.
Utilidad (Pérdida) en Cambios	(47.4)	(23.5)	109.3	N.A.	N.A.
Part. Subsidiarias no Consolidadas	(50.3)	5.4	7.2	N.A.	35.1%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>2,432.3</b>	<b>3,532.0</b>	<b>3,442.5</b>	<b>41.5%</b>	<b>-2.5%</b>
Provisión para Impuestos	544.6	1,053.0	989.0	81.6%	-6.1%
Operaciones Discontinuas					
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,887.7</b>	<b>2,479.0</b>	<b>2,453.4</b>	<b>30.0%</b>	<b>-1.0%</b>
Participación Minoritaria	508.7	516.4	577.6	13.5%	11.8%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>1,379.0</b>	<b>1,962.6</b>	<b>1,875.9</b>	<b>36.0%</b>	<b>-4.4%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.0%</b>	<b>14.3%</b>	<b>2.0pp</b>	<b>(0.6pp)</b>
<b>UPA</b>	<b>0.336</b>	<b>0.479</b>	<b>0.457</b>	<b>36.0%</b>	<b>-4.4%</b>

### Estado de Posición Financiera (Millones)

<b>Activo Circulante</b>	<b>13,083.2</b>	<b>18,043.0</b>	<b>17,230.4</b>	<b>31.7%</b>	<b>-4.5%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,177.1	8,570.7	7,729.1	85.0%	-9.8%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>99,578.2</b>	<b>100,431.3</b>	<b>101,703.0</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.3%</b>
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	87,783.2	89,107.0	90,461.3	3.1%	1.5%
Activos Intangibles (Neto)	1,364.6	1,297.6	1,275.2	-6.5%	-1.7%
<b>Activo Total</b>	<b>112,661.4</b>	<b>118,474.3</b>	<b>118,933.4</b>	<b>5.6%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>9,672.2</b>	<b>9,633.5</b>	<b>11,138.6</b>	<b>15.2%</b>	<b>15.6%</b>
Deuda de Corto Plazo	3,405.5	3,304.7	4,813.1	41.3%	45.6%
Proveedores	4,845.9	4,306.8	4,380.9	-9.6%	1.7%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>42,259.0</b>	<b>45,626.4</b>	<b>44,535.1</b>	<b>5.4%</b>	<b>-2.4%</b>
Deuda de Largo Plazo	30,897.7	33,740.5	32,137.1	4.0%	-4.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b>51,931.2</b>	<b>55,259.9</b>	<b>55,673.7</b>	<b>7.2%</b>	<b>0.7%</b>
Capital Contable	60,730.1	63,214.4	63,259.7	4.2%	0.1%
Participación Minoritaria	8,495.6	8,706.2	8,448.5	-0.6%	-3.0%
<b>Capital Contable Mayoritario</b>	<b>52,234.5</b>	<b>54,508.2</b>	<b>54,811.2</b>	<b>4.9%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>112,661.4</b>	<b>118,474.3</b>	<b>118,933.4</b>	<b>5.6%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>30,126.2</b>	<b>28,474.5</b>	<b>29,221.1</b>	<b>-3.0%</b>	<b>2.6%</b>

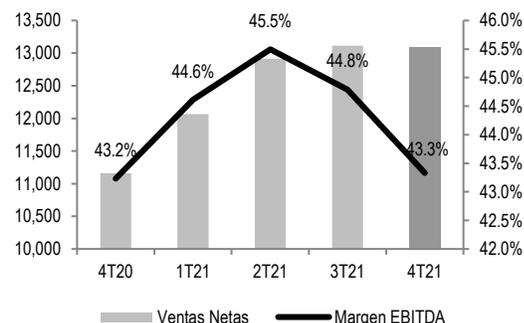
### Estado de Flujo de Efectivo

Fujos generados en la Operación	20,526.7	16,127.5	22,053.6		
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(5,452.1)	(4,407.7)	(6,416.4)		
Flujo neto de actividades de financiamiento	(12,316.5)	(5,108.7)	(9,200.2)		
<b>Incremento (disminución) efectivo</b>	<b>340.5</b>	<b>4,393.6</b>	<b>3,552.0</b>		

Fuente: Banorte, BMV

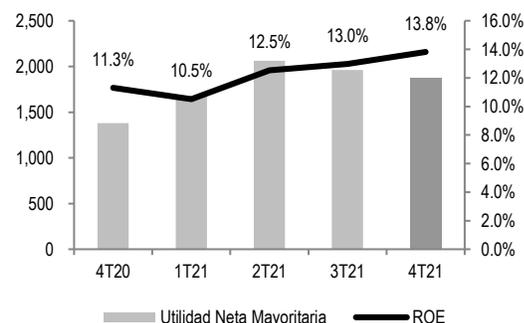
## Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



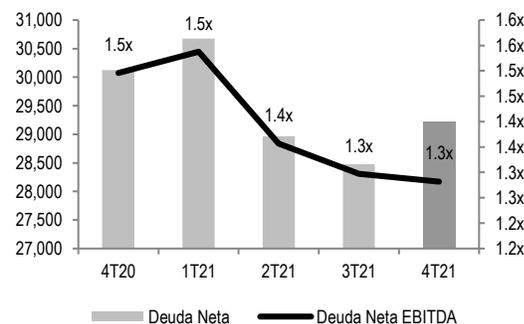
## Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



## Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



### Información Operativa por Segmento de Negocio

Millones de pesos

SEGMENTO	INGRESOS			TONELADAS-KM NETAS			CARROS CARGADOS		
	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var %
Agrícolas	2,873	3,452	20%	5,727	6,321	10%	69,371	71,886	4%
Intermodal	1,606	1,820	13%	1,715	1,768	3%	179,225	186,445	4%
Minerales	1,303	1,564	20%	2,703	2,814	4%	50,049	53,573	7%
Automotriz	1,292	1,126	-13%	610	501	-18%	35,895	33,494	-7%
Energía	751	1,147	53%	1,058	1,261	19%	17,275	25,073	45%
Químicos	880	1,074	22%	1,315	1,378	5%	20,723	20,403	-2%
Industriales	805	1,033	28%	543	732	35%	28,593	33,135	16%
Metales	587	703	20%	1,253	1,358	8%	20,565	20,906	2%
Cemento	540	614	14%	981	1,007	3%	27,896	27,751	-1%
Otros	523	548	5%						
<b>TOTAL</b>	<b>11,160</b>	<b>13,080</b>	<b>17.2%</b>	<b>15,905</b>	<b>17,139</b>	<b>7.8%</b>	<b>449,592</b>	<b>472,666</b>	<b>5.1%</b>

Fuente: GMXT

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.

## 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.

## Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
GMXT	25/01/2022	COMPRA	\$39.65
GMXT	07/01/2021	COMPRA	\$36.30
GMXT	07/12/2019	COMPRA	\$35.50
GMXT	09/01 2019	COMPRA	\$31.70

## MSCI ESG Rating scale

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Rezagado		Promedio			Líder	

\*El MSCI ESG Rating es un indicador que evalúa a las compañías en métricas de Ambiente, Sociedad y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	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
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera 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
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
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
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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