

AMX

Reporte Trimestral

8 de febrero del 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

Carlos Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com

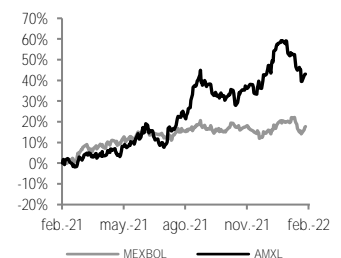
Expansión en rentabilidad con solidez financiera

- Amx reportó un EBITDA alineado a expectativas, aunque con avances en rentabilidad mayores a lo esperado ante efectos extraordinarios, y un importante impulso en la utilidad neta, al incluir la venta de Tracfone
- Aún sin extraordinarios, resalta favorablemente el desempeño de las operaciones en México, Ecuador y Telekom Austria. La solidez financiera es destacable, por lo que el reporte debiera ser bien recibido

Los resultados de Amx fueron positivos, aún al excluir partidas no recurrentes. Los suscriptores móviles aumentaron 7.4% a/a (+4.8 millones t/t), destacando los avances en Claro Brasil de 11.7% y Perú 10.4% a/a. Mientras tanto, las UGIs fijas permanecieron casi estables al disminuir 0.3% a/a. El ARPU consolidado aumentó ~2.0% a \$0.62 apoyado por el avance en regiones como México y Telekom Austria. Los ingresos por servicios aumentaron 5.4% a/a (+4.4% a/a a tipos de cambio constantes), mientras que las ventas de equipo tuvieron una disminución marginal de 0.5% a/a. De esta forma, los ingresos consolidados aumentaron 7.7% a/a a \$227,318 millones. Se registraron avances en rentabilidad en casi todas las regiones, con excepción de Perú y Chile. Lo anterior apoyado por destacables eficiencias, pero sorprendiendo la expansión en el margen EBITDA de México (+7.4pp) –al incluir los efectos de la venta de torres Telmex y cierta liberación de reservas–. Aún excluyendo los extraordinarios, en México el margen hubiese aumentado 2.3pp a 39.4%. En consecuencia, el EBITDA consolidado creció 16.6% a/a a \$89,810 millones (8.9% excluyendo no recurrentes) y el margen EBITDA se expandió en 3.0pp a 39.5% (+1.6pp sin extraordinarios). Finalmente, Amx reportó una utilidad neta de \$135,589 millones apoyada por \$112,687 millones provenientes de operaciones discontinuas (venta de Tracfone principalmente). **La atención continúa en la ejecución de las [estrategias para detonar valor](#).** Mientras, destaca la solidez financiera de la compañía con una razón DN/EBITDA de 1.5x y se observa un abaratamiento en el múltiplo FV/EBITDA desde 5.9x a 5.4x.

MANTENER	
Precio Actual	\$19.16
PO consenso Bloomberg	\$20.86
Dividendo	\$0.22
Dividendo (%)	1.15%
Rendimiento Potencial	10.6%
Precio ADR	US\$18.50
PO ADR	US\$21.43
Acciones por ADR	20
Máx – Mín 12m (\$)	21.72– 13.39
Valor de Mercado (US\$m)	59,757.8
Acciones circulación (m)	65,450.0
Flotante	49%
Operatividad Diaria \$m	829.5
Múltiplos 12M	
FV/EBITDA	5.4x
P/U	6.5x
MSCI ESG Rating*	B

Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



Estados Financieros				
Millones de pesos	2019	2020	2021	2022E
Ingresos	1,007,348	839,707	855,535	863,956
Utilidad Operativa	154,841	145,503	166,133	157,840
EBITDA	313,756	308,186	328,760	326,943
Margen EBITDA	31.1%	36.7%	38.4%	37.8%
Utilidad Neta	67,731	46,853	196,025	90,338
Margen Neto	6.7%	5.6%	22.9%	10.5%
Activo Total	1,531,934	1,625,048	1,687,387	1,544,340
Disponibles	67,464	86,014	156,383	144,097
Pasivo Total	1,305,027	1,309,931	1,229,743	1,146,723
Deuda	754,448	751,940	672,000	609,404
Capital	226,907	315,118	457,644	397,617

Fuente: Banorte

Múltiplos y razones financieras				
	2019	2020	2021	2022E
FV/EBITDA	6.4x	6.1x	5.4x	5.6x
P/U	18.1x	27.2x	6.5x	14.1x
P/VL	7.2x	5.1x	3.2x	3.2x
ROE	29.8%	14.9%	42.8%	22.7%
ROA	4.4%	2.9%	11.6%	5.8%
EBITDA/ intereses	8.3x	8.5x	12.0x	
Deuda Neta/EBITDA	2.2x	2.2x	1.6x	1.4x
Deuda/Capital	3.3x	2.4x	1.5x	1.5x

AMX – Resultados 4T21

Cifras en millones de pesos

Concepto	4T20	4T21	Var %	4T21e	Var % vs Estim.
Ventas	211,145	227,318	7.7%	259,456	-12.4%
Utilidad de Operación	34,975	47,811	36.7%	46,717	2.3%
Ebitda	77,038	89,810	16.6%	88,201	1.8%
Utilidad Neta	37,312	135,589	263.4%	100,001	35.6%
Márgenes					
Margen Operativo	16.6%	21.0%	4.5pp	18.0%	3.0pp
Margen Ebitda	36.5%	39.5%	3.0pp	34.0%	5.5pp
Margen Neto	17.7%	59.6%	42.0pp	38.5%	21.1pp
UPA	\$9.10	\$2.07	263.4%	\$1.53	35.6%

Estado de Resultados (Millones)

Año	2020	2021	2021	Variación	Variación
Trimestre	4	3	4	% a/a	% t/t
Ventas Netas	211,145.1	253,374.9	227,317.8	7.7%	-10.3%
Costo de Ventas	129,752.1	155,803.2	131,192.2	1.1%	-15.8%
Utilidad Bruta	81,393.0	97,571.7	96,125.6	18.1%	-1.5%
Gastos Generales	46,418.5	49,395.3	48,315.1	4.1%	-2.2%
Utilidad de Operación	34,974.5	47,242.6	47,810.5	36.7%	1.2%
Margen Operativo	16.6%	18.6%	21.0%	4.5pp	2.4pp
Depreciación Operativa	42,063.4	40,347.8	41,999.6	-0.2%	4.1%
EBITDA	77,037.9	87,590.0	89,810.2	16.6%	2.5%
Margen EBITDA	36.5%	34.6%	39.5%	3.0pp	4.9pp
Ingresos (Gastos) Financieros Neto	15,405.9	(25,055.3)	(19,743.4)	N.A.	-21.2%
Intereses Pagados	8,279.8	8,537.8	8,840.1	6.8%	3.5%
Intereses Ganados	1,330.2	1,246.7	1,045.3	-21.4%	-16.2%
Otros Productos (Gastos) Financieros			(2,479.4)	N.A.	N.A.
Utilidad (Pérdida) en Cambios	26,562.6	(11,606.6)	(9,469.2)	N.A.	-18.4%
Part. Subsidiarias no Consolidadas	(3.6)	102.6	(4.8)	30.7%	N.A.
Utilidad antes de Impuestos	50,376.7	22,289.9	28,062.4	-44.3%	25.9%
Provisión para Impuestos	17,192.0	4,708.4	5,263.1	-69.4%	11.8%
Operaciones Discontinuadas	4,583.5		112,686.8		
Utilidad Neta Consolidada	33,184.8	17,581.5	22,799.3	-31.3%	29.7%
Participación Minoritaria	456.0	1,770.7	(102.5)	N.A.	N.A.
Utilidad Neta Mayoritaria	37,312.3	15,810.8	135,588.5	263.4%	>500%
Margen Neto	17.7%	6.2%	59.6%	42.0pp	53.4pp
UPA	0.570	0.242	2.072	263.4%	>500%

Estado de Posición Financiera (Millones)

Activo Circulante	355,682.9	366,702.8	403,518.3	13.4%	10.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	156,383.0	98,242.0	156,383.0		59.2%
Activos No Circulantes	1,269,365.3	1,235,713.1	1,283,869.1	1.1%	3.9%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	722,929.6	707,198.9	731,196.7	1.1%	3.4%
Activos Intangibles (Neto)	133,457.0	124,456.3	143,225.8	7.3%	15.1%
Activo Total	1,625,048.2	1,602,415.9	1,687,387.5	3.8%	5.3%
Pasivo Circulante	507,310.7	534,049.2	528,148.3	4.1%	-1.1%
Deuda de Corto Plazo	187,381.3	185,382.1	182,170.9	-2.8%	-1.7%
Proveedores	227,022.8	237,931.3	232,060.6	2.2%	-2.5%
Pasivo a Largo Plazo	802,619.9	746,125.7	701,595.4	-12.6%	-6.0%
Deuda de Largo Plazo	564,559.1	511,618.9	489,829.3	-13.2%	-4.3%
Pasivo Total	1,309,930.6	1,280,174.9	1,229,743.6	-6.1%	-3.9%
Capital Contable	315,117.6	322,241.0	457,643.8	45.2%	42.0%
Participación Minoritaria	64,638.8	65,906.1	64,406.8	-0.4%	-2.3%
Capital Contable Mayoritario	250,478.8	256,334.9	393,237.0	57.0%	53.4%
Pasivo y Capital	1,625,048.2	1,602,415.9	1,687,387.5	3.8%	5.3%
Deuda Neta	595,557.4	598,759.0	515,617.2	-13.4%	-13.9%

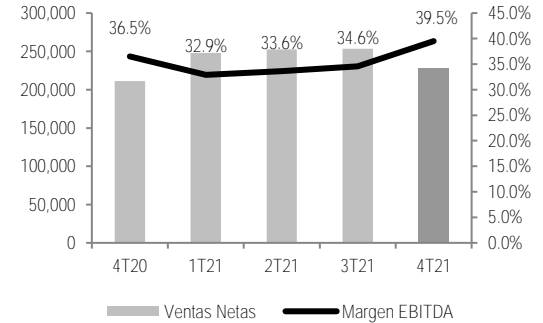
Estado de Flujo de Efectivo

Flujos generados en la Operación	338,247.7	226,655.5	316,051.7
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(135,557.5)	(90,949.7)	(76,520.9)
Flujo neto de actividades de financiamiento	(126,910.1)	(110,180.7)	(177,366.2)
Incremento (disminución) efectivo	18,359.9	816.1	4,294.4

Fuente: Banorte, BMV

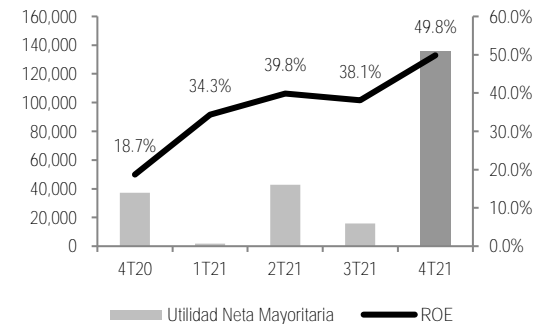
Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



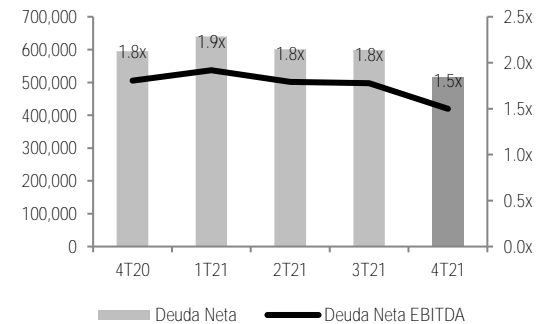
Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



Resumen de desempeño operativo por país al 4T21

PAIS	INGRESOS			EBITDA			Margen EBITDA		
	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var pp
México	74,573	82,741	11.0%	27,633	36,787	33.1%	37.1%	44.5%	7.4
Brasil	10,075	10,169	0.9%	4,073	4,220	3.6%	40.4%	41.5%	1.1
Ecuador	261	259	-0.8%	112	120	7.1%	42.9%	46.3%	3.4
Colombia	3,574	3,857	7.9%	1,558	1,686	8.2%	43.6%	43.7%	0.1
Argentina	45,561	44,677	-1.9%	17,556	17,383	-1.0%	38.5%	38.9%	0.4
Centroamérica	577	613	6.2%	240	267	11.3%	41.6%	43.6%	2.0
Perú	1,476	1,669	13.1%	547	534	-2.4%	37.1%	32.0%	5.1
Chile	203,138	208,718	2.7%	44,690	38,082	-14.8%	22.0%	18.2%	3.8
El Caribe	458	484	5.7%	164	180	9.8%	35.8%	37.2%	1.4
Telekom Austria	682	682	0.0%	215	234	8.8%	31.5%	34.3%	2.8
TOTAL	211,145	227,318	7.7%	77,030	89,810	16.6%	36.5%	39.5%	3.0

PAIS	SUSCRIPTORES CELULARES			ARPU			UGIs		
	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var %	4T20	4T21	Var %
México	77,789	80,539	3.5%	154	163	5.8%	99,714	101,947	2.2%
Brasil	63,140	70,541	11.7%	24	22	-8.3%	95,788	101,528	6.0%
Ecuador	7,929	8,666	9.3%	9	8	-11.1%	8,349	9,201	10.2%
Colombia	33,009	35,062	6.2%	17,407	16,432	-5.6%	41,327	43,938	6.3%
Argentina, Paraguay y Uruguay	25,693	28,368	10.4%	306	432	41.2%	25,693	28,368	10.4%
Centroamérica	15,044	16,508	9.7%	8	7	-12.5%	19,291	20,920	8.4%
Perú	10,948	12,108	10.6%	24	24	0.0%	12,687	14,017	10.5%
Chile	6,435	6,974	8.4%	4,906	4,325	-11.8%	7,812	8,303	6.3%
El Caribe	6,422	7,020	9.3%	12	12	0.0%	8,980	9,628	7.2%
Telekom Austria	7,127	7,844	10.1%	15	17	13.3%	10,244	10,883	6.2%
TOTAL	266,815	286,531	7.4%	0.61	0.62	2.0%	347,555	366,996	5.6%

Fuente: América Móvil, Banorte. Cifras en moneda local de cada país

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, Yazmín Selene Pérez Enriquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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
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.

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
AMX	08/02/2022	Mantener	\$20.86
AMX	21/12/2020	Compra	\$18.00
AMX	4/12/2019	Compra	\$16.60
AMX	8/01/2019	Compra	\$17.00

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).

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@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
Análisis Económico			
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
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategía 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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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	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