

## ASUR

Reporte Trimestral

22 de julio 2020

### Fuerte impacto del COVID-19 en los resultados

- El reporte del 2T20 se vio muy afectado por la fuerte caída en el tráfico de pasajeros de Asur debido al COVID-19, resultando en una importante reducción en EBITDA, aunque siendo mejor a lo estimado
- Dada su mayor exposición al tráfico internacional, creemos que la recuperación en el tráfico de pasajeros de Asur podría tomar un poco más de tiempo, dependiendo también de la evolución de la pandemia

**Resultados del 2T20 con menor debilidad a la esperada.** Asur registró una reducción en sus ingresos operativos (suma de aeronáuticos y no aeronáuticos) de 56.6% a/a a \$1,767 millones, superando nuestras expectativas, ya que la fuerte caída por el impacto del COVID-19 en el tráfico total de pasajeros de 94.0% a/a, se vio parcialmente compensada por un mayor ingreso por pasajero de 18.8%. En ese sentido, la menor palanca operativa derivó en una disminución de 98.1% en el EBITDA, ubicándose en \$51 millones, lo que compara favorablemente con nuestra estimación de una pérdida. Aun con las iniciativas implementadas de ahorros en gastos para tratar de paliar el impacto de la pandemia, la mayor parte de la estructura de costos es fija, reflejando así una mayor caída a la mostrada en ingresos. Cabe mencionar que las operaciones en Colombia fueron las más afectadas, mientras que las de Puerto Rico sorprendieron positivamente. A nivel neto, la pérdida de \$520 millones fue en línea con la pérdida operativa y ante un nivel similar en el CIF.

**Es probable que lo peor ya quedó atrás.** Ante una recuperación gradual en la demanda del sector, que dependerá de la evolución de la pandemia, la atención se centra en las estrategias de la compañía para retomar el crecimiento, apoyadas por las iniciativas de reducción de costos, solidez financiera (DN/EBITDA de 1.1x) y la fuerte liquidez para continuar operando. No obstante, seguimos cautelosos dada la mayor exposición de Asur al tráfico internacional, y en tanto exista la posibilidad de que se alarguen las medidas de contención. Así, estaremos revisando nuestros estimados, PO y recomendación.

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

#### José Espitia

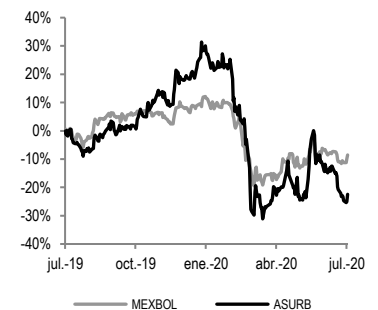
Subdirector  
Materiales/Infraestructura/Transporte  
jose.espitia@banorte.com

#### En Revisión

Precio Actual	\$232.07
<b>PO2020</b>	
Dividendo estimado	
Dividendo (%e)	
Rendimiento Potencial	
Precio ADS	US\$103.77
PO2020 ADS	
Acciones por ADS	10
Máx - Mín 12m (\$)	402.9 - 196.2
Valor de Mercado (US\$m)	3,112.5
Acciones circulación (m)	300
Flotante	47.3%
Operatividad Diaria (\$ m)	154.3
<b>Múltiplos 12m</b>	
FV/EBITDA	11.2x
P/U	17.7x

#### Rendimiento relativo al IPC

(12 meses)



#### Estados Financieros

Millones de pesos	2018	2019	2020E	2021E
Ingresos	15,410	16,822	20,579	20,222
Utilidad Operativa	7,779	8,481	8,752	9,263
EBITDA	9,554	10,320	10,793	11,480
Margen EBITDA	62.0%	61.3%	52.4%	56.8%
Utilidad Neta	4,988	5,466	5,837	5,878
Margen Neto	32.4%	32.5%	28.4%	29.1%
Activo Total	56,182	57,516	66,106	68,603
Disponibile	4,585	6,193	7,080	7,135
Pasivo Total	19,500	18,745	20,927	20,306
Deuda	14,500	13,713	15,343	15,379
Capital	36,681	38,771	45,179	48,297

#### Múltiplos y razones financieras

	2018	2019	2020E	2021E
FV/EBITDA	9.1x	8.2x	8.0x	7.5x
P/U	14.0x	12.7x	11.9x	11.8x
P/VL	1.9x	1.8x	1.5x	1.4x
ROE	17.1%	17.5%	16.2%	15.2%
ROA	8.9%	9.5%	8.8%	8.6%
EBITDA/Intereses	7.8x	9.5x	10.0x	9.8x
Deuda Neta/EBITDA	1.0x	0.7x	0.8x	0.7x
Deuda/Capital	0.4x	0.4x	0.3x	0.3x

## Asur – Resultados 2T20

Cifras en millones de pesos

Concepto	2T19	2T20	Var %	2T20e	Var % vs Estim.
Ventas	4,069	1,767	-56.6%	539	228.0%
Utilidad de Operación	2,248	-462	N.A.	-826	N.A.
Ebitda	2,745	51	-98.1%	-348	N.A.
Utilidad Neta	1,427	-520	N.A.	-811	N.A.
<b>Márgenes</b>					
Margen Operativo	55.2%	-26.1%	-81.4pp	-153.4%	127.3pp
Margen Ebitda	67.5%	2.9%	-64.6pp	-64.7%	67.6pp
Margen Neto	35.1%	-29.4%	-64.5pp	-150.5%	121.1pp
UPA	\$4.76	-\$1.73	N.A.	-\$2.70	N.A.

### Estado de Resultados (Millones)

Año	2019	2020	2020	Variación	Variación
Trimestre	2	1	2	% a/a	% t/t
<b>Ventas Netas</b>	<b>4,069.4</b>	<b>4,157.0</b>	<b>1,767.0</b>	<b>-56.6%</b>	<b>-57.5%</b>
Costo de Ventas	84.5	88.3	88.3	4.5%	0.0%
Utilidad Bruta	2,693.2	2,736.9	954.5	-64.6%	-65.1%
Gastos Generales	910.2	472.8	1,416.3	55.6%	199.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,247.9</b>	<b>2,264.1</b>	<b>(461.8)</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>55.2%</b>	<b>54.5%</b>	<b>-26.1%</b>	<b>(81.4pp)</b>	<b>(80.6pp)</b>
Depreciación Operativa	497.2	479.4	513.0	3.2%	7.0%
<b>EBITDA</b>	<b>2,745.0</b>	<b>2,743.5</b>	<b>51.2</b>	<b>-98.1%</b>	<b>-98.1%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>67.5%</b>	<b>66.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>(64.6pp)</b>	<b>(63.1pp)</b>
<b>Ingresos (Gastos) Financieros Neto</b>	<b>(177.6)</b>	<b>347.2</b>	<b>(180.5)</b>	<b>1.7%</b>	<b>N.A.</b>
Intereses Pagados	273.7	270.7	261.9	-4.3%	-3.3%
Intereses Ganados	87.9	81.2	83.7	-4.8%	3.0%
Otros Productos (Gastos) Financieros	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad (Pérdida) en Cambios	0.0	0.0	(2.3)	N.A.	N.A.
Part. Subsidiarias no Consolidadas	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>2,070.3</b>	<b>2,611.3</b>	<b>(642.4)</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
Provisión para Impuestos	546.8	646.4	(76.9)	N.A.	N.A.
Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,523.5</b>	<b>1,964.9</b>	<b>(565.5)</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
Participación Minoritaria	96.8	80.6	(45.2)	N.A.	N.A.
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>1,426.7</b>	<b>1,884.4</b>	<b>(520.3)</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>35.1%</b>	<b>45.3%</b>	<b>-29.4%</b>	<b>(64.5pp)</b>	<b>(74.8pp)</b>
<b>UPA</b>	<b>4.756</b>	<b>6.281</b>	<b>(1.734)</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>

### Estado de Posición Financiera (Millones)

<b>Activo Circulante</b>	<b>6,659.4</b>	<b>10,043.6</b>	<b>8,762.5</b>	31.6%	-12.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,851.3	7,784.3	7,124.1	46.9%	-8.5%
<b>Activos No Circulantes</b>	<b>48,924.3</b>	<b>54,538.8</b>	<b>54,843.0</b>	12.1%	0.6%
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	505.2	546.1	538.6	6.6%	-1.4%
Activos Intangibles (Neto)	48,389.3	53,951.0	54,025.2	11.6%	0.1%
<b>Activo Total</b>	<b>55,583.7</b>	<b>64,582.4</b>	<b>63,605.6</b>	<b>14.4%</b>	<b>-1.5%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>2,386.4</b>	<b>2,816.2</b>	<b>2,259.7</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-19.8%</b>
Deuda de Corto Plazo	441.0	456.0	551.9	25.1%	21.0%
Proveedores	264.3	276.6	251.1	-5.0%	-9.2%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>16,765.0</b>	<b>18,140.1</b>	<b>18,414.8</b>	<b>9.8%</b>	<b>1.5%</b>
Deuda de Largo Plazo	7,001.6	14,809.7	14,985.9	114.0%	1.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>19,151.3</b>	<b>20,956.3</b>	<b>20,674.5</b>	<b>8.0%</b>	<b>-1.3%</b>
Capital Contable	36,432.4	43,626.1	42,931.0	17.8%	-1.6%
Participación Minoritaria	7,624.4	8,788.7	8,648.7	13.4%	-1.6%
<b>Capital Contable Mayoritario</b>	<b>28,808.0</b>	<b>34,837.4</b>	<b>34,282.3</b>	<b>19.0%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>	<b>55,583.7</b>	<b>64,582.4</b>	<b>63,605.6</b>	<b>14.4%</b>	<b>-1.5%</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>9,295.3</b>	<b>7,481.5</b>	<b>8,413.7</b>	<b>-9.5%</b>	<b>12.5%</b>

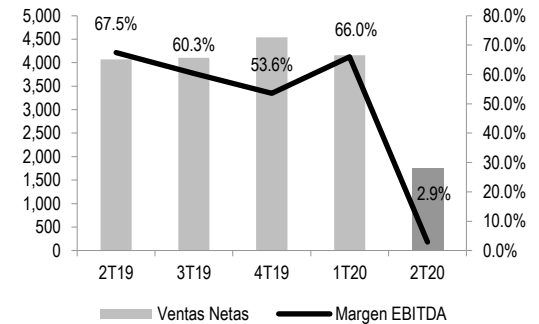
### Estado de Flujo de Efectivo

Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	2,525.2	2,110.9	(225.8)
Flujos de actividades de inversión	(299.3)	(152.2)	(491.0)
Flujos de actividades de financiamiento	(3,228.3)	(551.8)	59.7
Efectos de la variación con la tasa de cambio	0.0	184.8	(3.1)
<b>Incremento (disminución) efectivo</b>	<b>(1,002.4)</b>	<b>1,591.6</b>	<b>(660.2)</b>

Fuente: Banorte, BMV.

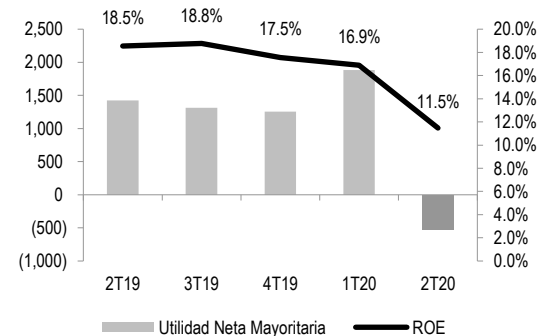
## Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



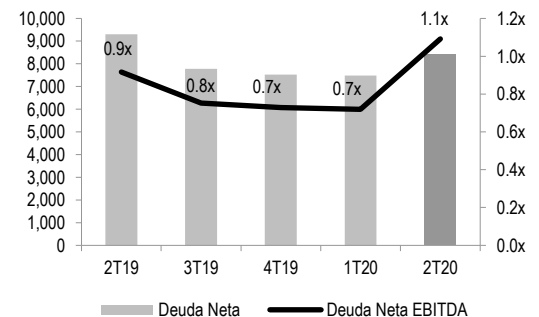
## Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



## Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



### ASUR 2T20 – Pasajeros, ingresos, EBITDA y Margen EBITDA por región

Cifras en millones - pasajeros y pesos

Región	Pasajeros	Var a/a	Ingresos*	Var a/a	EBITDA	Var a/a	Margen EBITDA**	Var a/a
<b>México</b>	505	-94.2%	307	-88.8%	-140	N.A.	-45.6%	-117.0pp
<b>San Juan Puerto Rico</b>	336	-86.1%	552	-25.4%	238	-56.0%	43.2%	-30.1pp
<b>Colombia</b>	5	-99.8%	51	-89.2%	-47	N.A.	-92.8%	-145.6pp
<b>Total</b>	<b>846</b>	<b>-94.0%</b>	<b>909</b>	<b>-77.0%</b>	<b>51</b>	<b>-98.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>-63.9pp</b>

Fuente: Asur.

\*Ingresos aeronáuticos más no aeronáuticos.

\*\* Mg. EBITDA sin cambios contables.

## 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, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, 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.

## Historial de PO y Recomendación

Emisora	Fecha	Recomendación	PO
ASURB	23/04/2020	En Revisión	En Revisión
ASURB	23/10/2019	Mantener	\$341.0
ASURB	22/07/2019	Mantener	\$345.0
ASURB	24/04/2019	Compra	\$345.0

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

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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>Estudios Económicos</b>			
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
<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.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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.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