

ESTRATEGIA CAPITALES

Especial

19 de octubre 2022

Buenos resultados vs riesgos de recesión

- **Atención a las intervenciones de miembros del Fed, publicación de cifras económicas y a resultados corporativos, especialmente los comentarios sobre las perspectivas en un entorno complejo**
- **Desempeño semanal positivo del IPC y del portafolio, con un diferencial a nuestro favor de 124pb. Mantenemos sin cambios la estructura de la cartera**

Atención en la retórica de los miembros del Fed, así como en las perspectivas de las empresas. Las bolsas mostraron un mejor desempeño semanal a pesar de una retórica más restrictiva por parte de miembros del Fed, presiones inflacionarias que todavía no ceden en varias regiones y volatilidad derivado de la incertidumbre fiscal en el Reino Unido. Además, las tensiones geopolíticas continúan latentes ante la escalada militar de Rusia en Ucrania y el recorte a la producción de crudo por parte de la OPEP+. El inicio de la temporada de resultados corporativos en EE.UU. ha sido mejor a lo esperado; particularmente, los bancos más importantes superaron las expectativas dando un respiro a los inversionistas y detonaron compras de oportunidad. Con base en lo anterior, los mercados continúan incorporando un escenario de recesión global y han reajustado sus expectativas para la postura monetaria de los bancos centrales por lo que la volatilidad sigue. En nuestra opinión, será muy relevante los ajustes que realicen las empresas a sus perspectivas y las revisiones de los analistas. La última encuesta de Bloomberg anticipa un crecimiento de 5.7% en las utilidades del S&P500 en 2023 vs 6.1% a finales de septiembre.

Estrategia: Sin cambios. Consideramos que la estructura de la cartera mantiene un perfil defensivo, ante un panorama muy complicado, y está bien posicionada en emisoras que podrían mostrar resultados resilientes en sus reportes al 3T22. En esta ocasión, no sugerimos cambios en las ponderaciones del portafolio. Continuaremos pendientes de la información corporativa y de las oportunidades que se presenten en un entorno de alta volatilidad en los precios de las acciones.

Variación Semanal en Precios y Estructura del Portafolio

Emisora	Variación Semanal	Estructura 12-oct.	Estructura 19-oct.	Cambio Propuesto	Estructura Propuesta
AC*	0.87%	4.56%	4.49%		4.49%
ALFAA	1.55%	2.86%	3.83%		3.83%
ALPEKA	4.58%	5.89%	6.01%		6.01%
ALSEA*	6.65%	1.47%	1.53%		1.53%
AMXL	3.29%	21.25%	21.43%		21.43%
ASURB	4.22%	9.10%	9.26%		9.26%
CEMEXCPO	-0.73%	3.49%	1.44%		1.44%
FEMSAUBD	3.16%	14.98%	15.09%		15.09%
GENTERA*	10.70%	6.58%	7.12%		7.12%
GMEXICOB	-3.14%	7.56%	6.20%		6.20%
LASITEB1	-8.58%	0.40%	0.36%		0.36%
LIVEPOLC	5.08%	2.85%	3.95%		3.95%
OMAB	5.96%	3.11%	4.25%		4.25%
WALMEX*	-3.13%	15.89%	15.03%		15.03%
		100.0%	100.0%		100.0%

Fuente: Banorte.

www.banorte.com
@ analisis_fundam

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

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

Desempeño Relativo

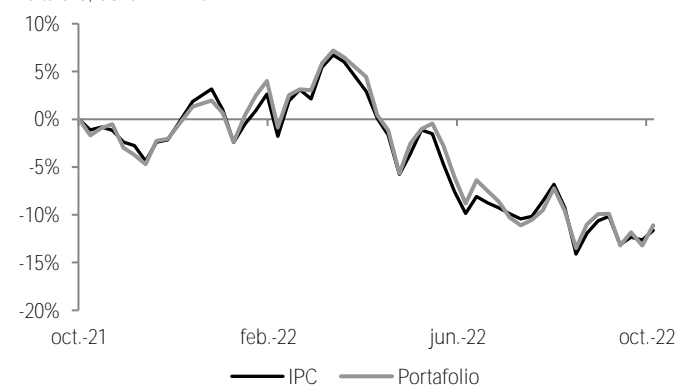
	Semanal*	Año	12m
Portafolio	2.42%	-12.25%	-11.09%
S&P/BMV IPC	1.18%	-13.24%	-11.63%
Diferencial	1.24%	1.00%	0.53%

* miércoles a miércoles

NOTA: Es importante señalar que para el cálculo de rendimientos de la presente estrategia, no se toman en cuenta costos de transacción (diferencial compra-venta, ni comisiones) y se utilizan precios de cierre del día, por lo que no es posible replicarla al 100%. No obstante lo anterior, consideramos que es un buen ejercicio patrimonial y privada para hacer explícitas las preferencias del equipo de análisis bursátil sobre las ponderaciones de las emisoras del IPC que consideramos más adecuadas conforme a la evaluación continua que se lleva a cabo.

Documento destinado al público en general

Portafolio – Evolución 12m
Portafolio, S&P/BMV IPC



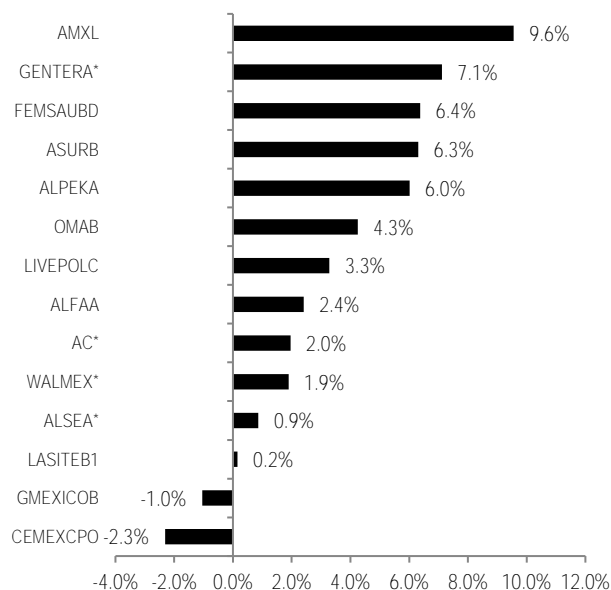
Estructura Actual

Cambios propuestos – Para esta semana **NO** sugerimos cambios

Empresa	Sugerencia Semanal	Justificación de Sugerencia Semanal

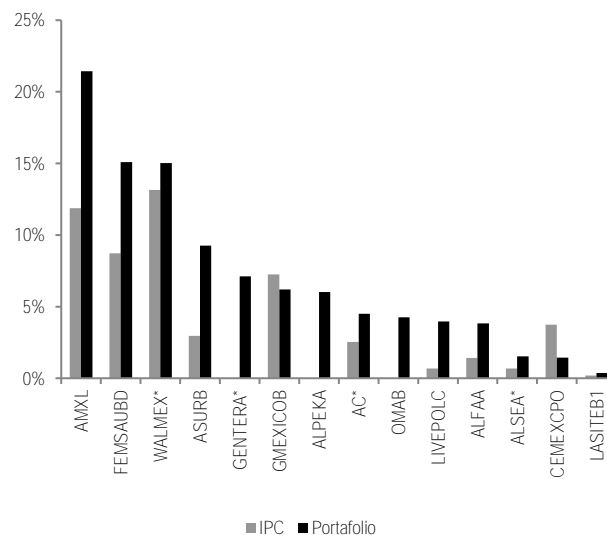
Las gráficas siguientes indican la estructura del portafolio, detallando la exposición de cada emisora en la cartera, con respecto de su peso en el IPC.

Sobre y sub ponderaciones del portafolio vs IPC %



Fuente: Bloomberg, Banorte

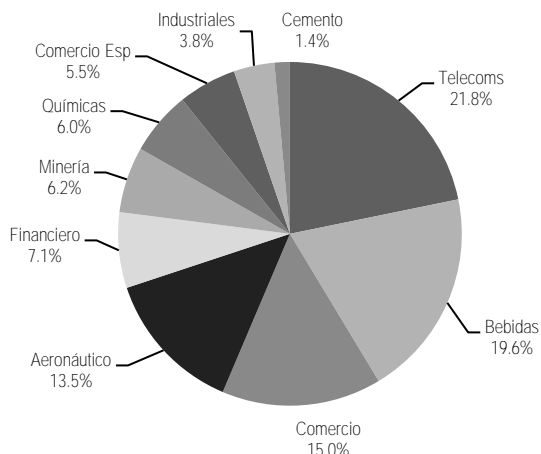
Ponderación en cartera e IPC %



Fuente: Bloomberg, Banorte

La siguiente gráfica muestra la estructura sectorial de nuestro portafolio, mientras que la tabla de la derecha indica el número de veces que estamos sub o sobre expuestos sectorialmente y las emisoras seleccionadas para ello.

Estructura sectorial de la cartera %



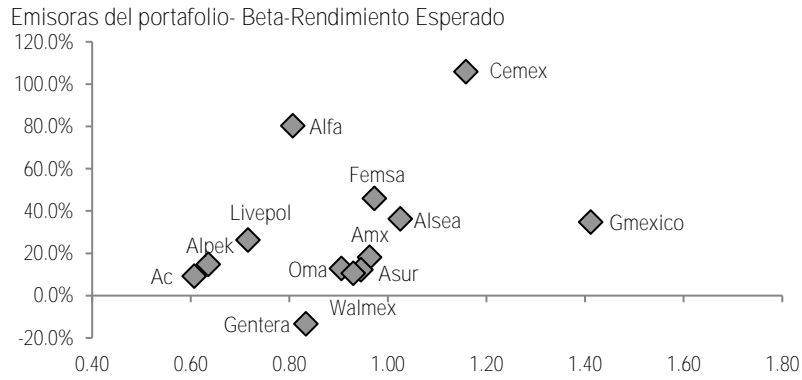
Fuente: Bloomberg, Banorte

Ponderación por sector del portafolio y del IPC %

Sector	Estrategia	IPC	Pond.	Emisoras
Telecoms	21.8%	15.1%	1.4x	Amx, Lasite
Bebidas	19.6%	14.2%	1.4x	Femsa, Ac
Comercio	15.0%	13.1%	1.1x	Walmex
Aeronáutico	13.5%	8.3%	1.6x	Asur, Oma
Financiero	7.1%	20.2%	0.4x	Gentera
Minería	6.2%	8.6%	0.7x	Gmexico
Químicas	6.0%	1.2%	5.2x	Alpek
Comercio Esp	5.5%	4.8%	1.1x	Alsea, Livepol
Industriales	3.8%	2.8%	1.4x	Alfa
Cemento	1.4%	4.4%	0.3x	Cemex
Transporte		0.5%		
Infraestructura		1.0%		
Alimentos		4.9%		
Fibras / B. Raíces		0.9%		
Total	100.0%	100.0%		

Fuente: Bloomberg, Banorte

Relación riesgo-rendimiento. Las siguientes gráficas muestran el rendimiento potencial de nuestro portafolio y el riesgo implícito (volatilidad) vs el IPC, así como el retorno estimado y la beta de cada emisora de la cartera.



Fuente: Bloomberg, Banorte

Indicadores de emisoras

La tabla siguiente muestra el resumen de recomendaciones, precio objetivo, rendimiento esperado, ponderación y principales múltiplos de las empresas bajo nuestra cobertura, así como de algunas otras que cotizan en la BMV.

Información General de Emisoras en BMV

Clave	Recomendación	Fuente	Precio Actual	Precio Objetivo	Var %	Peso Cartera	Peso IPC	FV/EBITDA		P/U		P/VL		Var YTD
								Actual	S/Prom 5A	Actual	S/Prom 5A	Actual	S/Prom 5A	
AC*		C	145.72	159.22	9.3%	4.5%	2.5%	7.67	-2%	18.38	-2%	2.13	21%	11.6%
ALFAA	Compra	B	12.41	22.37	80.3%	3.8%	1.4%	4.43	-9%	7.45		1.45	-9%	-17.4%
ALPEKA	Compra	B	27.88	32.00	14.8%	6.0%		3.48	-6%	4.34		1.17	-7%	25.1%
ALSEA*		C	37.54	51.19	36.4%	1.5%	0.7%	4.60	-31%	18.00		2.37	-44%	-1.1%
AMXL		B	16.94	20.00	18.1%	21.4%	11.9%	6.24	1%	15.65	-36%	2.81	-40%	-18.2%
ASURB	Compra	B	430.75	483.50	12.2%	9.3%	3.0%	9.27	-31%	14.92	-41%	3.47	2%	3.3%
AXTELCPO		C	1.40	3.40	142.9%			14.66	-39%			9.80	-62%	-63.8%
AZTECACP		C	0.70					4.44	-3%	3.07		2.91	102%	-38.6%
BBAJIOO		C	54.62	54.11	-0.9%		1.5%			10.59	17%	1.77	33%	48.4%
BIMBOA		C	70.14	76.73	9.4%		3.5%	7.54	3%	16.24	-42%	3.14	26%	11.4%
BOLSAA		C	35.25	44.28	25.6%		0.6%	6.91	-19%	11.61	-29%	2.98	-11%	-9.4%
CEMEXCPO	Compra	B	6.80	14.00	105.9%	1.4%	3.8%	7.61	-8%	14.78		0.48	-47%	-51.4%
CHDRAUIB		C	66.82	65.82	-1.5%			5.84	-9%	14.43	-9%	1.83	58%	57.5%
CREAL*		C												
CUERVO*		C	37.22	51.90	39.4%		0.6%	18.70	-18%	23.56	-22%	2.38	-11%	-27.5%
CULTIBAB		C	10.65									0.51	-22%	-18.9%
ELEKTRA*		C	1,003.78				2.1%	24.41	-10%			2.56	-19%	-35.3%
FCFE18	Compra	B	25.30	32.50	28.5%							0.94		2.2%
FEMSAUBD	Compra	B	130.17	190.00	46.0%	15.1%	8.7%	30.75	-2%	15.51		9.31	125%	-18.3%
FIBRAMO		C	24.92	30.81	23.6%			11.26	-1%	2.33	-83%	0.56	-15%	-5.0%
FIHO12		C	7.90	11.57	46.4%			8.27	-56%	21.53		0.54	11%	38.6%
FINN13		C	3.51	5.60	59.5%							0.29	-39%	11.8%
FUNO11		C	22.11	28.01	26.7%			12.05	-9%	8.99	-10%	0.50	-18%	2.2%
GAPB	Mantener	B	293.15	300.00	2.3%		3.9%	11.40	-20%	18.45	-39%	9.76	69%	3.9%
GCARSOA1		C	74.42	67.17	-9.7%		1.3%	12.90	-13%	12.78	-31%	1.53	-14%	12.4%
GCC*	Compra	B	120.72	183.00	51.6%		0.7%	5.76	-20%	12.75	-24%	1.47	-15%	-23.8%
GENTERA*	Compra	B	19.04	16.50	-13.3%	7.1%	0.7%			7.88		1.33	7%	44.5%
GFINBURO		C	35.97	31.94	-11.2%		2.6%	6.84	2%	10.19	-2%	1.32	16%	46.7%
GFNORTEO		C	150.59	160.56	6.6%		13.6%	4.81	-29%	10.80	7%	1.88	14%	13.2%
GICSAB		C	1.93	2.20	14.0%			12.99	3%			0.11	-73%	-26.6%
GMEXICOB	Mantener	B	63.81	86.00	34.8%	6.2%	7.2%	4.87	-2%	7.10	-42%	1.50	-22%	-28.5%
GMXT*		C	33.05	36.72	11.1%			7.97	1%	17.40		2.30		-4.5%
GSANBOB1		C	24.01	18.00	-25.0%			7.92	-30%	17.15	-37%	1.52	-1%	-15.8%
GRUMAB		C	203.91	265.00	30.0%		1.4%	7.68	-4%	13.04	-25%	2.81	-20%	-22.3%
HERDEZ*		C	33.31	47.88	43.7%			6.35	-19%	16.48	-12%	1.74	-21%	-17.7%
HOTEL*		C	4.04	5.90	46.0%			10.54	-69%	16.01		0.50	-35%	-14.0%
ICHB		C	217.89	162.67	-25.3%			4.53	-2%	9.45		1.90	49%	14.1%
KIMBERA		C	26.56	32.92	23.9%		1.4%	10.72	0%	20.59	-7%	27.32	49%	-14.4%
KOFUBL		C	121.75	134.11	10.2%		2.3%	7.14	-3%	15.27		2.18	10%	9.0%
LABB		C	14.13	23.53	66.5%			7.07	-12%	10.63	-34%	1.31	-41%	-34.2%
LACOMUBC		C	37.13	41.83	12.7%			12.54	-8%	22.56	-15%	1.54	13%	0.9%
LALAB		C	12.30					7.47	-9%			2.21	-5%	-29.1%
LASITEB1		C	5.65			0.4%	0.2%							
LIVEPOLC		B	93.47	118.00	26.2%	4.0%	0.7%	5.00	-11%	7.52	-79%	1.00	-24%	5.3%
MEGACPO	Compra	B	43.63	84.00	92.5%		0.5%	7.40		21.95	-3%	2.25	-26%	-37.5%
NEMAKA	Compra	B	5.15	9.50	84.5%			3.56	-6%	368.28		0.46	-45%	-15.3%
OMAB	Compra	B	142.86	158.00	10.6%	4.3%	1.4%	10.25	-21%	15.76	-30%	9.01	78%	12.4%
ORBIA*	Compra	B	34.29	65.00	89.6%		1.2%	4.05	-12%	4.08	-76%	1.27	-34%	-33.7%
PE&OLES*		C	194.32	251.23	29.3%		1.3%	4.88	12%	19.33		0.95	-39%	-17.5%
PINFRA*	Compra	B	137.10	208.80	52.3%		1.0%	6.54		10.28	-45%	1.19	-32%	-14.3%
Q*		C	81.22	104.61	28.8%		0.6%			10.47	33%	1.78	-19%	-21.8%
RA		C	127.46	138.06	8.3%		0.6%	2.59	-29%	10.20	-1%	1.84	8%	20.0%
SIMECB		C	196.16	147.00	-25.1%			4.94	-7%	8.20		1.90	62%	6.0%
SITES1		C	19.19	19.00	-1.0%		0.6%	13.80	1%			2.53	-43%	-8.4%
SORIANAB	Mantener	B	26.97	23.00	-14.7%			4.65	-8%	10.56	-18%	0.67	-16%	3.8%
SPORTS		C	2.67	6.60	147.2%			367.38	319%			0.25	-82%	-50.4%
TLEVICPO		C	20.78	47.74	129.7%		1.9%	4.03	-28%	9.98		0.35	-75%	-46.1%
VESTA*		C	39.10	46.17	18.1%		0.9%	13.87	-2%	8.71	-8%	0.87	1%	-5.2%
VOLARA	Compra	B	15.93	27.00	69.5%		0.5%	5.28	-26%			4.35	-5%	-56.6%
WALMEX*		C	71.21	80.34	12.8%	15.0%	13.1%	14.55	-8%	26.87	0%	7.23	24%	-6.4%
S&P/BMV IPC			46,217.44											

Fuente: BMV, Banorte, Bloomberg.

B= Banorte

C= Consenso de Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 MANTENER VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
	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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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 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
Análisis Cuantitativo			
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
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
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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.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	alejandror.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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899