

FEMSA

Reporte Trimestral

2 de mayo de 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Consumo

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

Paola Soto
Analista Sectorial Análisis Bursátil
paola.soto.leal@banorte.com

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

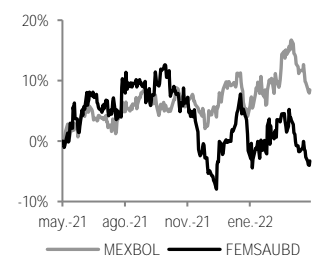
Avanza proximidad; Kof sigue con presiones

- Las cifras continúan impulsadas por el buen desempeño en las tiendas *Oxxo*, apoyadas por mayores *tickets* promedio y un incremento en el tráfico. Mientras Kof registra presiones ante el alza en materias primas
- La perspectiva de la compañía se mantiene favorable a pesar de los retos en el entorno. Se registra una valuación atractiva en FV/EBITDA de 9.2x vs promedio USA de 11.5x y solidez financiera DN/EBITDA de 2.2x

Los resultados se mantienen en línea con expectativas, aunque persisten presiones en rentabilidad. Las cifras de la compañía siguen evolucionando favorablemente debido al buen desempeño que registran todas las unidades de negocio, impulsando los ingresos en 18.6% a/a a \$147,636 millones, mientras se reporta un incremento de 27.3% vs 1T19. Por Divisiones, se destaca *Proximidad* con una expansión de 27.7% a/a (+12.7% a/a en VMT), explicado por un crecimiento de 10.7% a/a en el *ticket* promedio y un aumento de 1.8% a/a en el tráfico, favorecido por la apertura de 69 unidades *Oxxo* durante el trimestre y por un mayor consumo en la categoría de *'reunión'*. En el mismo sentido, la división de *Combustibles* se expandió en 27.7% a/a, explicado por un avance conjunto de volumen y precios, mientras que la división de *Salud* aumentó 5.1% a/a (+3.5% a/a en VMT) y *Logística y Distribución* lo hizo en 12.2% a/a. Por su parte, el EBITDA aumentó 16.0% a/a a \$19,694 millones con un margen de 13.3% (-0.3pp), resultado del desempeño positivo de *Proximidad* (+1.3pp) derivado de eficiencias operativas, aunado al buen dinamismo de *Salud* (+1.5pp) y *Combustibles* (+0.9pp), lo cual, se vio mitigado por presiones en márgenes en las divisiones de *Logística* (-0.5pp) y *Kof* (-0.5pp), reflejando mayores costos en PET y edulcorantes. Finalmente, la utilidad neta se ubicó en los \$3,987 millones (-12.7% a/a), afectada por pérdidas cambiarias relacionadas con la posición en efectivo denominado en dólares de Femsa. **Márgenes en Proximidad, buena dinámica de negocios y estrategias de diversificación favorecen perspectivas.** Considerando que la compañía mantiene el objetivo de alcanzar la apertura de 800 tiendas *Oxxo* en México, favorecemos el crecimiento orgánico en conjunto a las eficiencias operativas que ha implementado la empresa, permitiendo expandir márgenes en algunas Divisiones. Destacamos la sólida dinámica de negocios, aunque podrían prevalecer presiones en márgenes derivado del efecto inflacionario en costos y presiones en cadenas de suministro.

| COMPRA | |
|--------------------------|---------------|
| Precio Actual | \$153.44 |
| PO | \$190.00 |
| Dividendo | \$1.70 |
| Dividendo (%) | 1.1% |
| Rendimiento Potencial | 24.9% |
| Precio ADR | US\$74.74 |
| PO ADR | US\$93.30 |
| Acciones por ADR | 10 |
| Máx - Mín 12m (\$) | 180.7 - 145.1 |
| Valor de Mercado (US\$m) | 25,132.9 |
| Acciones circulación (m) | 3,578.2 |
| Flotante | 60% |
| Operatividad Diaria \$m | 610.6 |
| Múltiplos 12M | |
| FV/EBITDA | 9.2x |
| P/U | 19.7x |
| MSCI ESG Rating* | A |

Rendimiento relativo al IPC
12 meses



| Estados Financieros | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos | 506,711 | 492,966 | 556,261 | 586,574 |
| Utilidad Operativa | 47,152 | 41,503 | 51,994 | 59,114 |
| EBITDA | 75,440 | 71,973 | 84,422 | 93,386 |
| Margen EBITDA | 14.9% | 14.6% | 15.2% | 15.9% |
| Utilidad Neta | 28,048 | 3,756 | 37,678 | 21,815 |
| Margen Neto | 5.5% | 0.8% | 6.8% | 3.7% |
| Activo Total | 637,541 | 684,848 | 737,500 | 741,874 |
| Disponible | 65,562 | 107,624 | 97,407 | 117,329 |
| Pasivo Total | 311,790 | 377,661 | 402,683 | 395,460 |
| Deuda | 187,257 | 253,124 | 270,470 | 257,236 |
| Capital | 325,751 | 307,187 | 334,817 | 346,413 |

| Múltiplos y razones financieras | 2019 | 2020 | 2021 | 2022E |
|---------------------------------|-------|---------|-------|-------|
| FV/EBITDA | 10.6x | 11.4x | 9.9x | 8.9x |
| P/U | 30.4x | -314.2x | 20.7x | 27.8x |
| P/VL | 2.4x | 2.5x | 2.3x | 2.3x |
| ROE | 8.6% | 1.2% | 11.3% | 6.3% |
| ROA | 4.4% | 0.5% | 5.1% | 2.9% |
| EBITDA/ intereses | 5.3x | 4.1x | 5.5x | 5.3x |
| Deuda Neta/EBITDA | 1.6x | 2.0x | 2.0x | 1.5x |
| Deuda/Capital | 0.6x | 0.8x | 0.8x | 0.7x |

FEMSA – Resultados 1T22

Cifras en millones de pesos

| Concepto | 1T21 | 1T22 | Var % | 1T22e | Var % vs Estim. |
|-----------------------|---------|---------|--------|---------|-----------------|
| Ventas | 124,474 | 147,636 | 18.6% | 137,759 | 7.2% |
| Utilidad de Operación | 9,525 | 11,892 | 24.9% | 11,074 | 7.4% |
| Ebitda | 16,974 | 19,694 | 16.0% | 18,826 | 4.6% |
| Utilidad Neta | 4,566 | 3,987 | -12.7% | 4,556 | -12.5% |
| Márgenes | | | | | |
| Margen Operativo | 7.7% | 8.1% | 0.4pp | 8.0% | 0.0pp |
| Margen Ebitda | 13.6% | 13.3% | -0.3pp | 13.7% | -0.3pp |
| Margen Neto | 3.7% | 2.7% | -1.0pp | 3.3% | -0.6pp |
| UPA | \$1.28 | \$1.11 | -12.7% | \$1.27 | -12.5% |

Estado de Resultados (Millones)

| Año | 2021 | 2021 | 2022 | Variación | Variación |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Trimestre | 1 | 4 | 1 | % a/a | % t/t |
| Ventas Netas | 124,474.0 | 151,541.6 | 147,636.0 | 18.6% | -2.6% |
| Costo de Ventas | 77,940.0 | 91,630.3 | 93,167.5 | 19.5% | 1.7% |
| Utilidad Bruta | 46,534.0 | 59,911.3 | 54,468.5 | 17.1% | -9.1% |
| Gastos Generales | 36,717.0 | 44,402.3 | 42,576.5 | 16.0% | -4.1% |
| Utilidad de Operación | 9,525.0 | 15,509.0 | 11,892.0 | 24.9% | -23.3% |
| Margen Operativo | 7.7% | 10.2% | 8.1% | 0.4pp | (2.2pp) |
| Depreciación Operativa | 7,450.0 | 7,937.0 | 7,802.0 | 4.7% | -1.7% |
| EBITDA | 16,974.0 | 23,446.0 | 19,694.0 | 16.0% | -16.0% |
| Margen EBITDA | 13.6% | 15.5% | 13.3% | (0.3pp) | (2.1pp) |
| Ingresos (Gastos) Financieros Neto | (1,898.0) | (2,434.5) | (5,538.2) | 191.8% | 127.5% |
| Intereses Pagados | 3,835.0 | 4,185.6 | 3,940.8 | 2.8% | -5.8% |
| Intereses Ganados | 260.0 | 583.1 | 736.5 | 183.3% | 26.3% |
| Otros Productos (Gastos) Financieros | | | (801.0) | N.A. | N.A. |
| Utilidad (Pérdida) en Cambios | 1,524.0 | 779.0 | (1,533.0) | N.A. | N.A. |
| Part. Subsidiarias no Consolidadas | 836.0 | 1,461.0 | 1,386.0 | 65.8% | -5.1% |
| Utilidad antes de Impuestos | 8,462.0 | 12,733.5 | 6,484.0 | -23.4% | -49.1% |
| Provisión para Impuestos | 2,659.0 | 4,093.6 | 2,022.3 | -23.9% | -50.6% |
| Operaciones Discontinuas | | | | | |
| Utilidad Neta Consolidada | 6,260.0 | 10,100.8 | 5,847.6 | -6.6% | -42.1% |
| Participación Minoritaria | 1,694.0 | 3,383.1 | 1,860.5 | 9.8% | -45.0% |
| Utilidad Neta Mayoritaria | 4,566.0 | 6,717.7 | 3,987.1 | -12.7% | -40.6% |
| Margen Neto | 3.7% | 4.4% | 2.7% | (1.0pp) | (1.7pp) |
| UPA | 1.276 | 1.877 | 1.114 | -12.7% | -40.6% |

Estado de Posición Financiera (Millones)

| | | | | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Activo Circulante | 204,868.0 | 230,717.9 | 229,960.2 | 12.2% | -0.3% |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 113,327.0 | 97,407.2 | 93,222.3 | -17.7% | -4.3% |
| Activos No Circulantes | 484,172.0 | 506,781.6 | 514,501.2 | 6.3% | 1.5% |
| Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto) | 111,253.0 | 115,147.5 | 118,871.3 | 6.8% | 3.2% |
| Activos Intangibles (Neto) | 107,671.0 | 105,341.4 | 108,470.2 | 0.7% | 3.0% |
| Activo Total | 689,040.0 | 737,499.5 | 744,461.4 | 8.0% | 0.9% |
| Pasivo Circulante | 127,399.0 | 136,722.9 | 142,975.3 | 12.2% | 4.6% |
| Deuda de Corto Plazo | 15,199.0 | 27,111.8 | 34,734.6 | 128.5% | 28.1% |
| Proveedores | 74,399.0 | 93,350.7 | 94,507.3 | 27.0% | 1.2% |
| Pasivo a Largo Plazo | 261,815.0 | 265,960.2 | 266,891.5 | 1.9% | 0.4% |
| Deuda de Largo Plazo | 239,713.0 | 243,357.7 | 242,098.1 | 1.0% | -0.5% |
| Pasivo Total | 389,214.0 | 402,683.1 | 409,866.9 | 5.3% | 1.8% |
| Capital Contable | 299,826.0 | 334,816.4 | 334,594.6 | 11.6% | -0.1% |
| Participación Minoritaria | 64,745.0 | 72,515.8 | 70,775.5 | 9.3% | -2.4% |
| Capital Contable Mayoritario | 235,081.0 | 262,300.6 | 263,819.1 | 12.2% | 0.6% |
| Pasivo y Capital | 689,040.0 | 737,499.5 | 744,461.4 | 8.0% | 0.9% |
| Deuda Neta | 141,584.0 | 173,062.3 | 183,610.4 | 29.7% | 6.1% |

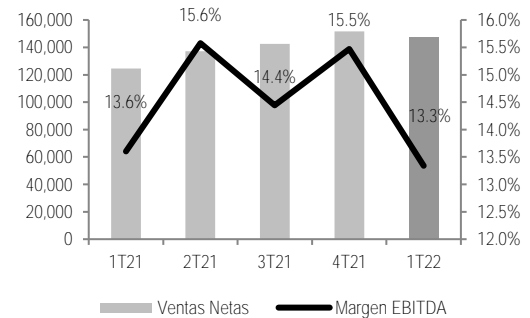
Estado de Flujo de Efectivo

| | | | |
|---|-----------|------------|-----------|
| Flujos de las operaciones | (2,268.0) | 86,102.0 | 16,725.0 |
| Flujos de actividades de inversión | (5,658.0) | (45,630.0) | (9,561.0) |
| Flujos de actividades de financiamiento | 638.0 | (36,989.0) | (6,310.0) |
| Efecto cambiario sobre el efectivo | 5,703.0 | (10,133.0) | (5,639.0) |
| Incremento (disminución) efectivo | (2,268.0) | 86,102.0 | 16,725.0 |

Fuente: Banorte, BMV.

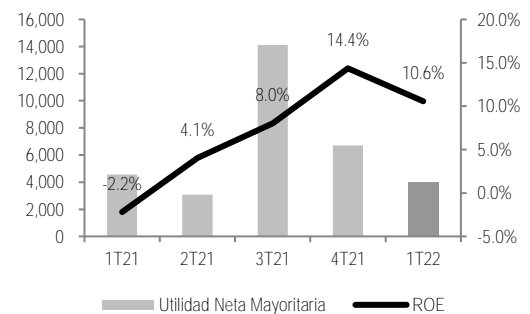
Ventas y Margen EBITDA

Cifras en millones



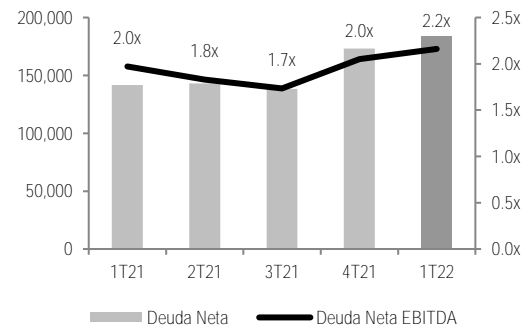
Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



Deuda Neta / Deuda Neta a EBITDA

Cifras en millones



Tablas de desempeño por división

División Proximidad

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Ticket | 42.1 | 47.0 | 46.7 | 10.7% | -0.6% |
| Tráfico | 16.1 | 17.6 | 16.4 | 1.8% | -6.8% |
| VMT | 680.2 | 828.9 | 766.8 | 12.7% | -7.5% |
| Ingresos | 43,418 | 53,510 | 49,918 | 15.0% | -6.7% |
| EBITDA | 5,196 | 9,647 | 6,630 | 27.6% | -31.3% |
| Margen EBITDA | 12.0% | 18.0% | 13.3% | 1.3pp | -4.7pp |

Fuente: FEMSA

División Salud

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|---------|---------|---------|-------|-------|
| VMT | 1,298.1 | 1,387.1 | 1,343.0 | 3.5% | -3.2% |
| Ingresos | 17,750 | 18,581 | 18,657 | 5.1% | 0.4% |
| EBITDA | 1,634 | 1,810 | 2,000 | 22.4% | 10.5% |
| Margen EBITDA | 9.2% | 9.7% | 10.7% | 1.5pp | 1.0pp |

Fuente: FEMSA

División Combustibles

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|---------|---------|---------|-------|--------|
| Precio | 18 | 18.7 | 19.5 | 8.3% | 4.3% |
| Volumen | 283.1 | 338.4 | 310.2 | 9.6% | -8.3% |
| VMT | 5,102.0 | 6,338.8 | 6,045.3 | 18.5% | -4.6% |
| Ingresos | 8,535 | 11,065 | 10,894 | 27.7% | -1.5% |
| EBITDA | 434 | 656 | 649 | 49.5% | -1.1% |
| Margen EBITDA | 5.1% | 6.3% | 6.0% | 0.9pp | -0.3pp |

Fuente: FEMSA

Coca-Cola Femsa

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Volumen | 800.7 | 951.3 | 881.6 | 10.10% | -7.3% |
| Ingresos | 44,690 | 53,273 | 51,195 | 14.56% | -3.9% |
| EBITDA | 8,807 | 10,648 | 9,827 | 11.58% | -7.7% |
| Margen EBITDA | 19.7% | 20.0% | 19.2% | -0.5pp | -0.8pp |

Logística y distribución

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos | 10,809 | 14,603 | 16,032 | 48.3% | 9.8% |
| EBITDA | 964 | 1,542 | 1,340 | 39.0% | -13.1% |
| Margen EBITDA | 8.9% | 10.6% | 8.4% | -0.5pp | -2.2pp |

Fuente: FEMSA

Consolidado

| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | % a/a | % t/t |
|---------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Ingresos | 124,474 | 151,542 | 147,636 | 18.6% | -2.6% |
| EBITDA | 16,975 | 23,446 | 19,694 | 16.0% | -16.0% |
| Margen EBITDA | 13.6% | 15.5% | 13.3% | -0.3pp | -2.2pp |

Fuente: FEMSA

*Millones de pesos, excepto Ticket (pesos), Tráfico (miles de transacciones), VMT (miles de pesos), Volumen (miles de lt.) y Precio (promedio por lt.)

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldivar, 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, David Alejandro Arenas Sánchez, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, 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 | Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC. |
| | Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| | 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 |
|-----------|------------|---------------|----------|
| FEMSA UBD | 18/01/2021 | Compra | \$190.00 |
| FEMSA UBD | 27/07/2020 | Compra | \$164.00 |
| FEMSA UBD | 29/11/2019 | Compra | \$211.00 |
| FEMSA UBD | 18/01/2021 | Compra | \$190.00 |

Escala MSCI ESG Rating

| 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, Social 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 | itzelmartinez@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 | 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 Thalía Orozco Vélez | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Isaias 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 |
| David Alejandro Arenas Sánchez | Subdirector Análisis Bursátil | david.arenas.sanchez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| 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 |
| Oscar Rodolfo Olivos Ortiz | Analista Sectorial Análisis Bursátil | oscar.olivos@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| 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 |
| 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.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 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |