

Entorno Bursátil

1 de agosto de 2019

ELEKTRA y GCARSO candidatas a salir del IPC

www.banorte.com
@analisis_fundam

- El próximo viernes 6 de septiembre, la BMV y S&P Dow Jones Indices anunciarán los cambios a la muestra que integrará al IPC, a partir del lunes 23 de septiembre
- ELEKTRA y GCARSO serían las candidatas más claras a salir del índice. La primera incumpliría con el factor de la mediana del importe operado y la segunda con el valor diario de transacciones
- En esta ocasión, las posibles emisoras que sustituirían a las anteriores serían VOLAR y VESTA, al ser las mejor posicionadas en el criterio de calificación conjunta

Manuel Jiménez
Director de Análisis Bursátil
manuel.jimenez@banorte.com

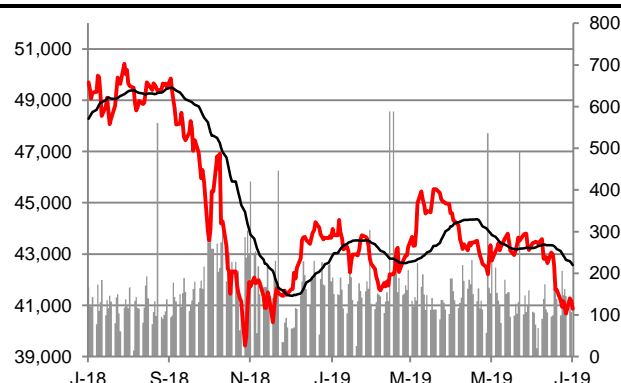
Marissa Garza
Subdirector de Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

Valentín Mendoza
Subdirector de Análisis Bursátil
valentin.mendoza@banorte.com

Volaris regresaría al índice; Vesta, finalmente, habría de unirse. Al realizar un ejercicio con datos al 31 de julio (fecha de referencia), estimamos que ELEKTRA incumpliría con el requisito del factor de la mediana del importe operado ($MTVR \geq 15\%$), mientras que el importe operado mensual de GCARSO no sería suficiente ($MDTV \geq P\$30m$), por lo que ambas habrían de salir de la muestra del S&P BMV IPC. Mientras tanto, consideramos que a pesar de que GCC no cumpliría con el MDTV de 3 meses, la emisora no necesariamente abandonaría la muestra. Habría que esperar los criterios cualitativos del comité de índices para confirmar su salida. Por otra parte, al no haber ninguna emisora que cumpla con los requisitos de liquidez, el criterio de calificación conjunta sería aplicado, y VOLAR y VESTA entrarían a formar parte del referente, siendo LALA la opción suplementaria, en caso de que GCC también saliese. Estimamos que tras la reconstitución, los mayores aumentos en su ponderación los registrarían FEMSA (+0.48%), AMX (+0.45%), WALMEX (+0.31%), GFNORTE (+0.27%), TLEVISA (+0.13%) y KOF (+0.10%), en tanto que el resto de emisoras también aumentarían su representatividad aunque en menor medida.

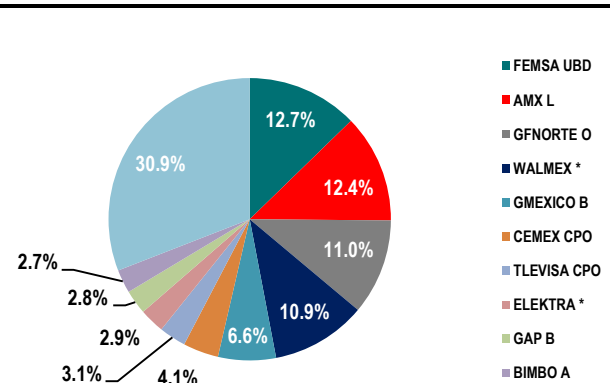
Acción	Emisora	Peso en el IPC
Sale	ELEKTRA *	2.86%
Sale	GCARSO A1	1.17%
Entra	VOLAR A	0.70%e
Entra	VESTA *	0.61%e

IPC – Evolución 12m
Volumen en millones de acciones



Fuente: Bloomberg, BMV

IPC – Ponderación Actual
%



Fuente: Banorte

Evaluación de emisoras que actualmente integran al S&P BMV IPC con base en los criterios de permanencia

Ticker	Ponderación en el IPC	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante* ≥ P\$8,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 15%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$30m	
								3M	6M	3M	6M
FEMSA UBD	12.73%	\$ 185.10	2,161	86%	1,859	\$ 344,032	100%	28%	27%	339	344
AMX L	12.40%	\$ 13.95	44,877	52%	23,336	\$ 325,600	100%	36%	36%	445	439
GFNORTE O	10.97%	\$ 107.22	2,883	100%	2,883	\$ 309,166	100%	51%	53%	598	625
WALMEX *	10.90%	\$ 54.33	17,461	28%	4,889	\$ 265,607	100%	71%	64%	691	648
GMEXICO B	6.62%	\$ 49.07	7,785	46%	3,581	\$ 175,723	100%	41%	39%	285	282
CEMEX CPO	4.06%	\$ 7.92	14,986	100%	14,986	\$ 118,727	100%	54%	52%	224	241
TLEVISA CPO	3.08%	\$ 35.23	2,892	74%	2,140	\$ 75,389	100%	36%	31%	107	104
ELEKTRA *	2.86%	\$ 1,205.20	233	24%	56	\$ 67,505	100%	13%	13%	32	31
GAP B	2.78%	\$ 196.07	477	77%	367	\$ 71,992	100%	49%	46%	134	128
BIMBO A	2.69%	\$ 39.66	4,650	40%	1,860	\$ 73,769	100%	27%	31%	81	95
KOF UBL	2.44%	\$ 120.50	525	100%	525	\$ 63,290	100%	26%	26%	65	66
ASUR B	2.32%	\$ 310.99	277	73%	202	\$ 62,896	100%	53%	47%	130	127
KIMBER A	2.22%	\$ 35.76	1,604	88%	1,412	\$ 50,487	100%	62%	49%	116	91
GFINBUR O	2.09%	\$ 26.64	6,625	34%	2,253	\$ 60,006	100%	25%	25%	54	59
ALFA A	1.98%	\$ 17.87	5,038	60%	3,023	\$ 54,006	100%	52%	53%	104	122
BSMX B	1.83%	\$ 29.18	3,323	51%	1,695	\$ 49,453	100%	33%	41%	66	83
OMA B	1.60%	\$ 119.79	344	100%	344	\$ 41,210	100%	64%	62%	100	100
AC *	1.56%	\$ 104.62	1,764	22%	388	\$ 40,608	100%	84%	70%	134	114
IENOVA *	1.52%	\$ 78.31	1,534	34%	522	\$ 40,846	100%	67%	62%	102	99
PINFRA *	1.50%	\$ 188.56	380	58%	220	\$ 41,573	100%	49%	45%	75	74
MEXCHEM *	1.40%	\$ 41.30	2,100	48%	1,008	\$ 41,629	100%	73%	82%	111	142
GRUMA B	1.39%	\$ 183.62	417	48%	200	\$ 36,715	100%	86%	95%	118	141
GCARSO A1	1.17%	\$ 69.82	2,281	21%	479	\$ 33,449	100%	18%	19%	21	25
BBAJIO O	0.98%	\$ 38.56	1,190	58%	690	\$ 26,615	100%	54%	50%	54	55
MEGA CPO	0.96%	\$ 81.46	861	35%	301	\$ 24,539	100%	65%	66%	74	73
PE&OLES	0.86%	\$ 222.40	397	31%	123	\$ 27,404	100%	58%	48%	59	53
ALSEA *	0.81%	\$ 38.87	830	63%	523	\$ 20,327	100%	82%	77%	64	66
LIVEPOL C	0.72%	\$ 105.97	197	100%	197	\$ 20,923	100%	56%	49%	44	43
GCC *	0.66%	\$ 104.72	337	48%	162	\$ 16,959	100%	40%	51%	26	34
GENTERA *	0.62%	\$ 16.48	1,625	61%	991	\$ 16,331	100%	63%	81%	37	51
CUERVO *	0.61%	\$ 29.89	3,654	15%	548	\$ 16,383	100%	90%	85%	56	56
BOLSA A	0.56%	\$ 35.22	593	75%	445	\$ 15,665	100%	64%	61%	39	38
LAB B	0.47%	\$ 16.68	1,048	65%	681	\$ 11,363	100%	78%	83%	34	35
R A	0.33%	\$ 97.25	328	28%	92	\$ 8,929	100%	169%	166%	56	58
ALPEKA	0.31%	\$ 23.04	2,117	18%	381	\$ 8,780	100%	114%	114%	42	44

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte
* Cifras en millones

Evaluación de emisoras potenciales a entrar a la muestra a partir de los criterios de selección

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante* ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m	
							3M	6M	3M	6M
VOLAR A	\$ 18.48	924	98%	905	\$ 16,729	100%	26%	23%	15	15
SITES B1	\$ 12.54	3,300	36%	1,188	\$ 14,897	100%	18%	18%	11	11
VESTA*	\$ 28.36	606	86%	522	\$ 14,789	100%	56%	46%	31	26
GMXT *	\$ 23.25	4,101	15%	615	\$ 14,303	100%	14%	18%	11	12
BACHOCO B	\$ 83.20	600	27%	162	\$ 13,479	100%	39%	34%	18	17
LALA B	\$ 23.88	2,476	20%	495	\$ 11,825	100%	55%	67%	21	30

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte
* Cifras en millones

Aplicación del criterio de calificación conjunta a las acciones objeto del universo de inversión para determinar las 35 series accionarias que cuando menos deben integrar la muestra

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante* ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación por capitalización de mercado flotante (1)
							3M	6M	3M	6M	
							25%	6M	3M	6M	
VOLAR A	\$ 18.48	924	98%	905	\$ 16,729	100%	26%	23%	15	15	1
SITES B1	\$ 12.54	3,300	36%	1,188	\$ 14,897	100%	18%	18%	11	11	2
VESTA*	\$ 28.36	606	86%	522	\$ 14,789	100%	56%	46%	31	26	3
GMXT*	\$ 23.25	4,101	15%	615	\$ 14,303	100%	14%	18%	11	12	4
BACHOCO B	\$ 83.20	600	27%	162	\$ 13,479	100%	39%	34%	18	17	5
LALA B	\$ 23.88	2,476	20%	495	\$ 11,825	100%	55%	67%	21	30	6

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante* ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación por MDTV U6M (2)
							3M	6M	3M	6M	
							25%	6M	3M	6M	
LALA B	\$ 23.88	2,476	20%	495	\$ 11,825	100%	55%	67%	21	30	1
VESTA*	\$ 28.36	606	86%	522	\$ 14,789	100%	56%	46%	31	26	2
BACHOCO B	\$ 83.20	600	27%	162	\$ 13,479	100%	39%	34%	18	17	3
VOLAR A	\$ 18.48	924	98%	905	\$ 16,729	100%	26%	23%	15	15	4
GMXT*	\$ 23.25	4,101	15%	615	\$ 14,303	100%	14%	18%	11	12	5
SITES B1	\$ 12.54	3,300	36%	1,188	\$ 14,897	100%	18%	18%	11	11	6

Ticker	PPP U3M	Acciones en circulación*	Factor de acciones flotante ≥ 10%	Acciones flotantes*	Capitalización de mercado flotante* ≥ P\$10,000m	Días negociados ≥ 95%	Factor de la mediana del importe operado ≥ 25%		Mediana del valor diario de transacciones mensual* ≥ P\$50m		Calificación conjunta (1+2)
							3M	6M	3M	6M	
							25%	6M	3M	6M	
VESTA*	\$ 28.36	606	86%	522	\$ 14,789	100%	56%	46%	31	26	5
VOLAR A	\$ 18.48	924	98%	905	\$ 16,729	100%	26%	23%	15	15	5
LALA B	\$ 23.88	2,476	20%	495	\$ 11,825	100%	55%	67%	21	30	7
SITES B1	\$ 12.54	3,300	36%	1,188	\$ 14,897	100%	18%	18%	11	11	8
BACHOCO B	\$ 83.20	600	27%	162	\$ 13,479	100%	39%	34%	18	17	8
GMXT*	\$ 23.25	4,101	15%	615	\$ 14,303	100%	14%	18%	11	12	9

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte
* Cifras en millones

Estructura estimada para el S&P BMV IPC tras reconstitución

Ticker	Cambio	Ponderación en el IPC (actual)	Ponderación en el IPC (estimada)	Cambio en ponderación (estimado)
FEMSA UBD		12.73%	13.21%	0.48%
AMX L		12.40%	12.85%	0.45%
GFNORTE O		10.97%	11.24%	0.27%
WALMEX*		10.90%	11.21%	0.31%
GMEXICO B		6.62%	6.70%	0.08%
CEMEX CPO		4.06%	4.09%	0.03%
TLEVISA CPO		3.08%	3.21%	0.13%
GAP B		2.78%	2.88%	0.09%
BIMBO A		2.69%	2.75%	0.07%
KOF UBL		2.44%	2.54%	0.10%
ASUR B		2.32%	2.40%	0.08%
KIMBER A		2.22%	2.24%	0.02%
GFINBUR O		2.09%	2.14%	0.05%
ALFA A		1.98%	2.03%	0.06%
BSMX B		1.83%	1.88%	0.05%
OMA B		1.60%	1.65%	0.05%
AC*		1.56%	1.60%	0.04%
IENOVA*		1.52%	1.56%	0.04%
PINFRA*		1.50%	1.52%	0.02%
MEXCHEM*		1.40%	1.43%	0.03%
GRUMA B		1.39%	1.42%	0.03%
BBAJO O		0.98%	1.01%	0.03%
MEGA CPO		0.96%	1.00%	0.04%
PE&OLES		0.86%	0.87%	0.01%
ALSEA*		0.81%	0.82%	0.02%
LIVEPOL C		0.72%	0.74%	0.02%
VOLAR A	Entra		0.70%	0.70%
GCC*		0.66%	0.67%	0.02%
CUERVO*		0.62%	0.64%	0.03%
GENTERA*		0.61%	0.62%	0.01%
VESTA*	Entra		0.61%	0.61%
BOLSA A		0.56%	0.58%	0.02%
LAB B		0.47%	0.50%	0.03%
R A		0.33%	0.34%	0.01%
ALPEK A		0.31%	0.32%	0.01%
ELEKTRA*	Sale	2.86%		-2.86%
GCARSO A1	Sale	1.17%		-1.17%

Fuente: BMV, Bloomberg, Banorte

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalia Orozco Vélez, 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.

Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategía de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora 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

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454