

El inicio de la “fase 3” por coronavirus golpea fuertemente la industria regional

- En el cuarto mes del año, la actividad industrial del país registró una contracción de 29.3% a/a, la mayor caída en la historia del indicador. Con ello, en lo que va del año, la producción industrial ha caído 9.3%
- Parte de la debilidad en las cifras de abril, se debe al cierre de las actividades por la puesta en marcha de la “fase 3 epidemiológica”, misma que ocasionó disrupciones en las cadenas de suministro, impactando la producción de algunos bienes a nivel local
- El impacto se sintió en mayor medida, en el sector construcción, mientras que en el de energía eléctrica se mantiene con un mejor desempeño en todas las regiones
- Cinco de las seis regiones que contempla Banorte exhibieron la mayor caída de la industria en su historia. En este sentido, la Región Centro mostró la mayor caída en las regiones el país y en su historia (-44.1% a/a). Por su parte, la Región Peninsular exhibió la menor contracción (-13.7% a/a). Sin embargo, también fue la mayor en su historia
- Por estados, nuevamente Tabasco exhibió la mayor expansión del país (+17.7% a/a), manteniendo tasas positivas en los últimos 6 meses, mientras que la industria en Puebla mostró la mayor contracción del país (-57.3% a/a), su nivel más bajo en la historia

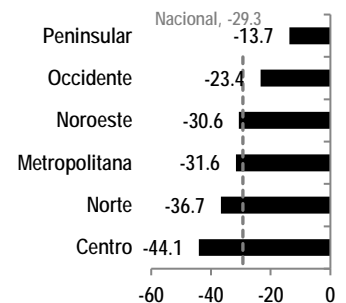
10 de agosto 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

Delia Paredes
Director Ejecutivo Estudios Económicos
dela.paredesl@banorte.com

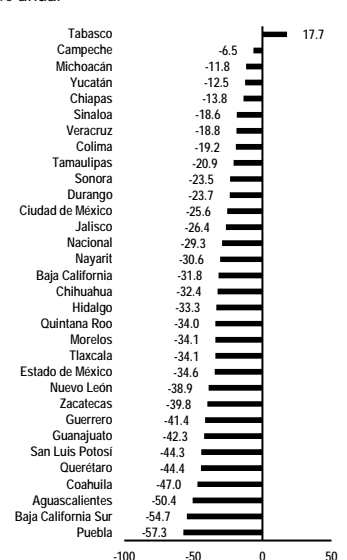
Miguel Calvo
Subdirector Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

Crecimiento de la actividad industrial por región: abril 2020
% anual



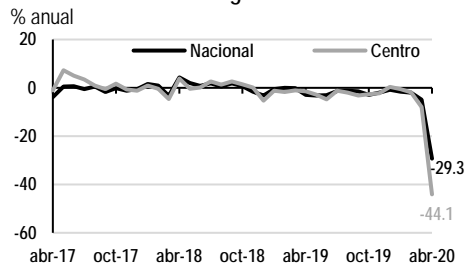
Fuente: Banorte con información del INEGI

Crecimiento de la actividad industrial por estado: abril 2020
% anual

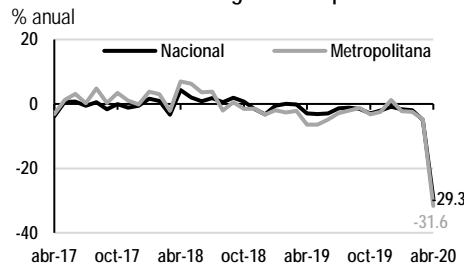


Fuente: Banorte con información del INEGI

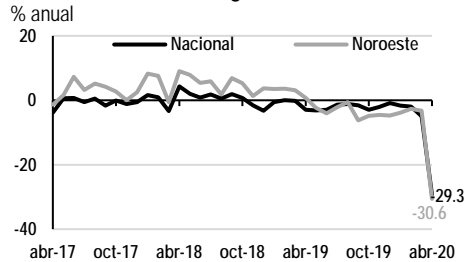
Actividad industrial: Región Centro



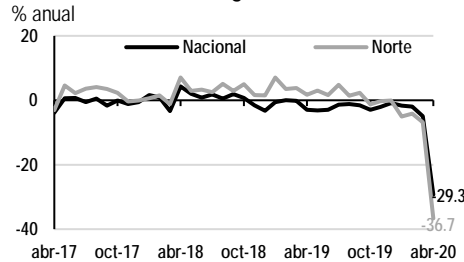
Actividad industrial: Región Metropolitana



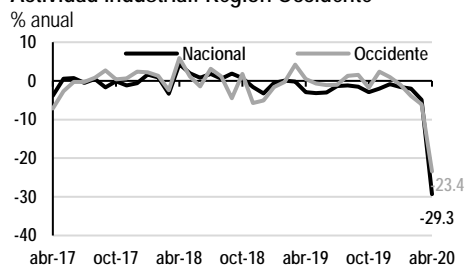
Actividad industrial: Región Noroeste



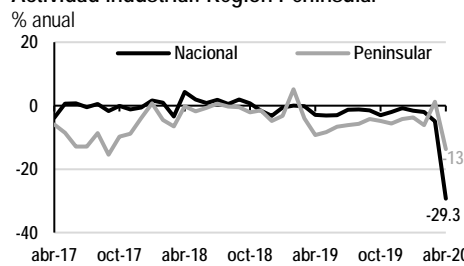
Actividad industrial: Región Norte



Actividad industrial: Región Occidente



Actividad industrial: Región Peninsular



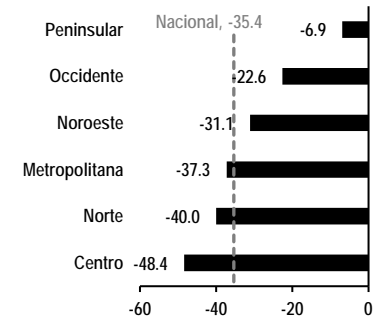
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Documento destinado al público en general

Sector Manufacturero

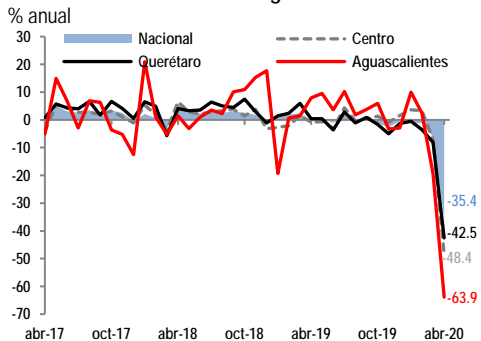
- La industria manufacturera del país registró una contracción de 35.4% a tasa anual en el cuarto mes del año, su peor caída en la historia
- Este resultado estuvo mayormente afectado por la caída en todos los rubros exceptuando el de alimentos. Con ello en los primeros cuatro meses del año la industria manufacturera ha caído 10.9% a tasa anual
- La desaceleración de la industria fue más visible en la Región Centro (-48.4% a/a), su menor nivel en la historia. Este resultado, se debe en parte, a la caída del sector en todas las entidades que componen la región
- Por su parte, nuevamente la Región Peninsular registró la menor contracción del país (-6.9% a/a), sumando dos meses consecutivos con tasas negativas. Cabe señalar que esta desaceleración se atribuye en parte, a la caída del sector en 4 de las 6 entidades que componen la región.
- Por estados, las industrias manufactureras en Puebla mostraron el mayor retroceso del país (-65.6% a/a), su nivel más bajo en la historia del indicador, acumulando una caída de 26.5% en los primeros 4 meses del año
- En sentido contrario, Yucatán exhibió el mayor dinamismo del país (+7.4% a/a), su mayor nivel en los últimos seis meses. Con ello, las industrias en la entidad acumularon un avance de 6% en lo que va del año

Crecimiento de la actividad manufacturera por región: abril 2020
% anual

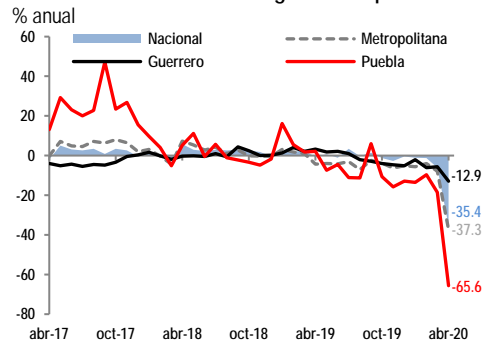


Fuente: Banorte con información del INEGI

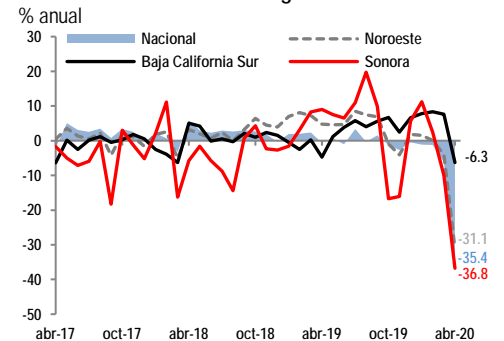
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Centro



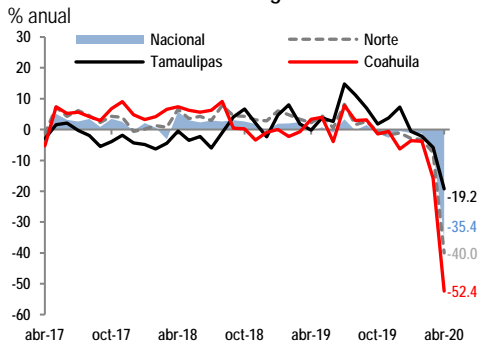
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Metropolitana



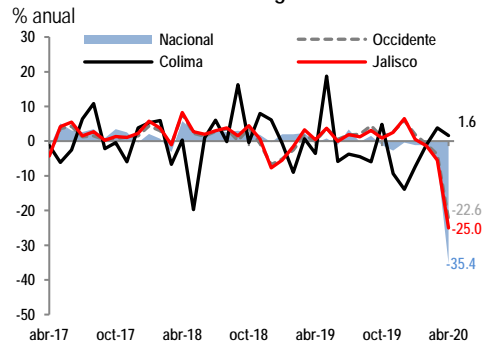
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Noroeste



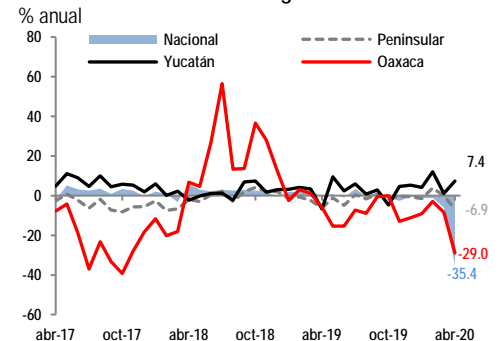
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Norte



Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Occidente



Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Peninsular

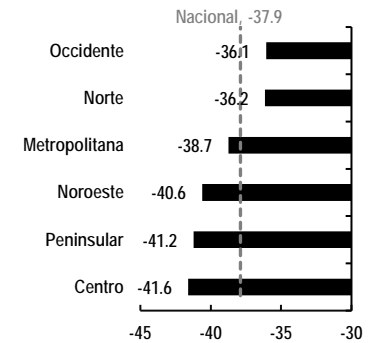


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Industria para la construcción

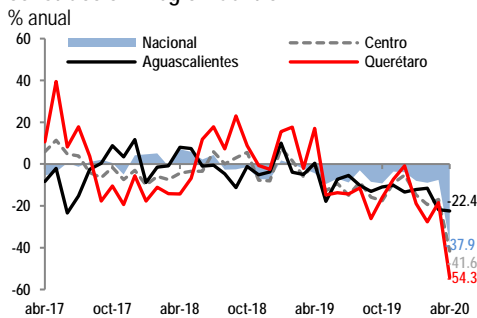
- La industria para la construcción mostró la mayor caída (-37.9% a/a), afectadas mayormente por las medidas de distanciamiento sobre todo en el sector privado
- Con ello, el sector para la construcción sumó 14 meses consecutivos en caída, siendo esta la mayor en su historia. En los primeros 4 meses del año, el sector ha caído 15.4% vs. -1.2% en el mismo periodo del año anterior
- En las regiones que contempla nuestro análisis, observamos que la actividad para la construcción en la Región Centro continuó con la mayor reducción del país (-41.6% a/a), su peor nivel en la historia y con el cual adiciona su doceavo mes consecutivo en contracción. Dicha disminución se atribuye a la caída en la industria que registraron todas las entidades de la región
- Por su parte, la Región Occidente registró la menor contracción de las regiones del país (-36.1% a/a). Sin embargo, esta ha sido la mayor en su historia y con la cual suma 5 meses consecutivos con tasas negativas. Cabe señalar que esta reducción se atribuye a la baja en la industria que presentaron todas las entidades de la región
- Por estados, nuevamente la actividad en Baja California Sur presentó la mayor contracción en las entidades del país (-65.9% a/a), su menor nivel en la historia y con el cual suma 16 meses consecutivos en contracción
- En contraste, la construcción en Sonora exhibió el mayor dinamismo del país (+2.7% a/a), manteniéndose con tasas positivas en los últimos cinco meses

Crecimiento de la industria para la construcción por región: abril 2020 % anual

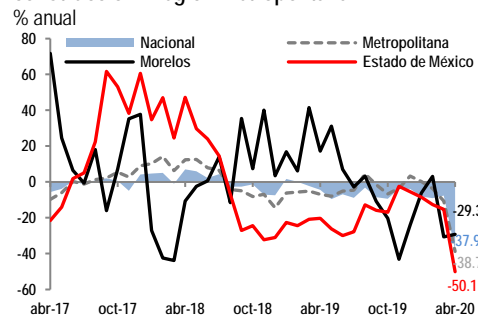


Fuente: Banorte con información del INEGI

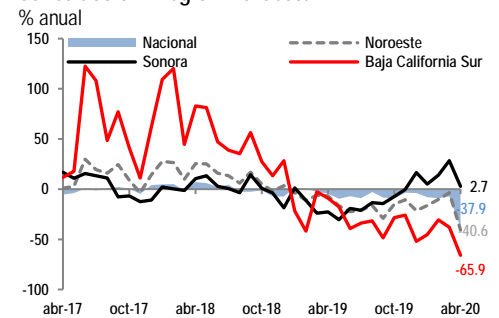
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Centro



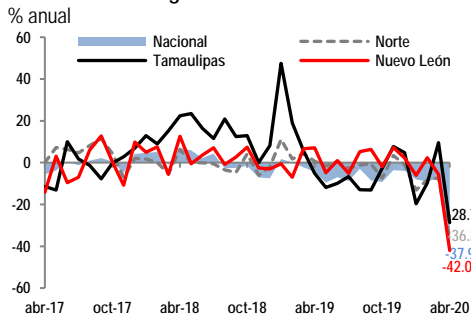
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Metropolitana



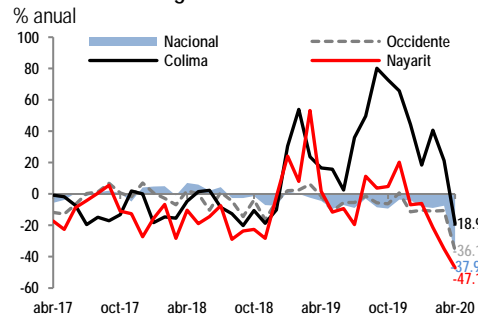
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Noroeste



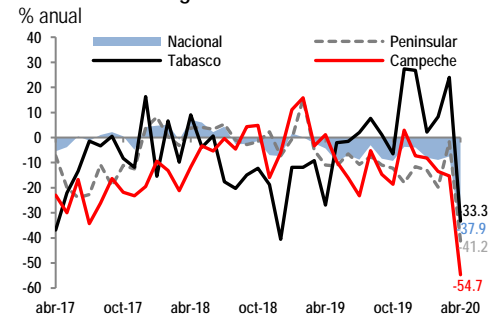
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Norte



Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Occidente



Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Peninsular

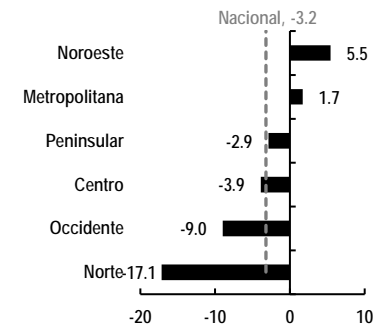


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

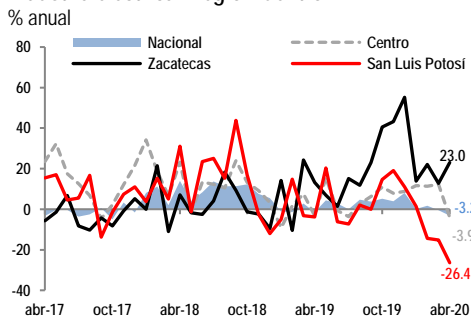
- En México, la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica continuó cayendo en abril al exhibir un retroceso de 3.2% a/a con el cual sumó 2 trimestres consecutivos en contracción resintiendo la disminución generalizada de la actividad económica. Esta disminución se atribuye en parte, a la reducción del sector en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis
- En este contexto, la actividad para la energía eléctrica en la Región Norte nuevamente mostró la mayor reducción del país (-17.1% a/a), añadiendo su cuarto mes consecutivo con tasas negativas. Este resultado, se atribuye a la contracción de la industria en 3 de las 4 entidades que componen la región
- En contraste, las industrias para la energía eléctrica en la Región Noroeste mostraron el mayor dinamismo del país (+5.5% a/a), su mayor nivel en los últimos 4 meses. No obstante, este avance se atribuye al buen desempeño de la industria que presentaron 3 de las 6 entidades que conforman la región
- Por estados, la industria para la energía eléctrica en Zacatecas lideró el país al exhibir un avance de 23% a/a, su nivel más alto en los últimos 4 meses y con el cual suma 14 meses consecutivos en expansión
- Por el contrario, nuevamente la industria eléctrica en Colima registró la mayor contracción del país (-34.4% a/a); su nivel más bajo desde agosto 2010. Con ello, la industria en el estado adiciona 4 meses consecutivos en terreno negativo

Crecimiento de la industria para la energía eléctrica por región: abril 2020 % anual

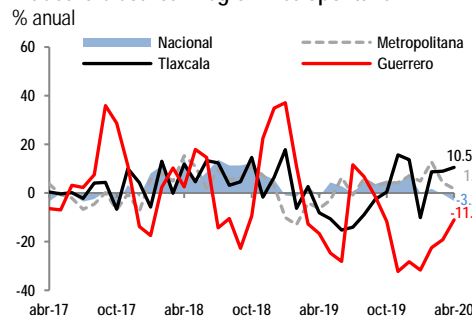


Fuente: Banorte con información del INEGI

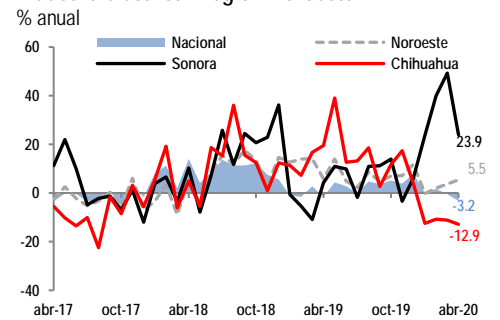
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Centro



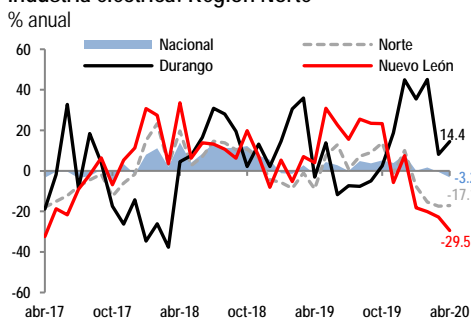
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Metropolitana



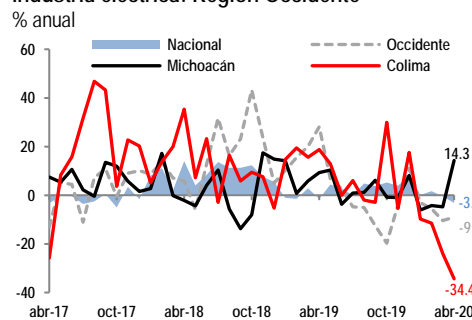
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Noroeste



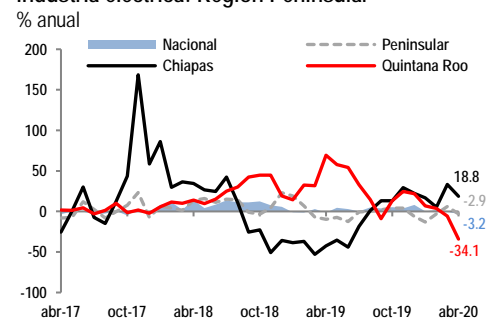
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Norte



Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Occidente



Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Peninsular

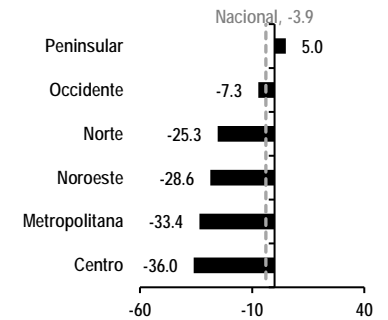


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Sector minero

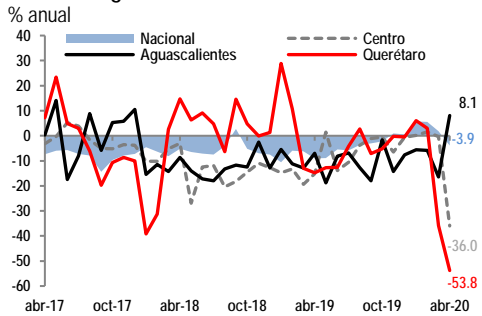
- La industria minera en nuestro país cae nuevamente en abril, luego de cinco meses consecutivos en expansión (-3.9% a/a). Esta disminución estuvo limitada por la fortaleza del rubro petrolero, mismo que registró un crecimiento de 3.1% a/a en el periodo. Sin embargo, esto no compensó las bajas en los demás sectores. Adicionalmente, esta contracción estuvo impulsada por las caídas de la industria en 5 de las 6 regiones del país, como se puede apreciar en la gráfica de la derecha**
- En este contexto, nuevamente la industria minera mostró el único dinamismo en la Región Peninsular, la cual registró un avance de (+5% a/a), sumando seis meses consecutivos con tasas positivas. Esta expansión se atribuye en parte, al crecimiento de la industria en tres de las seis entidades de la región**
- Por su parte, la actividad minera en la Región Centro mostró la mayor contracción en las regiones del país (-36% a/a), su punto más bajo en la historia. No obstante, este resultado se debe a la disminución de la industria en cuatro de las cinco entidades que conforman la región**
- Por estados, el crecimiento del sector minero en Chiapas lideró el país (+61.1% a/a), sumando 8 meses consecutivos en expansión**
- En contraste, Oaxaca mostró la mayor caída del sector en el país (-95.9% a/a), su peor caída en la historia y con la cual suma 4 meses consecutivos en caída**

Crecimiento del sector minero por región: abril 2020
% anual

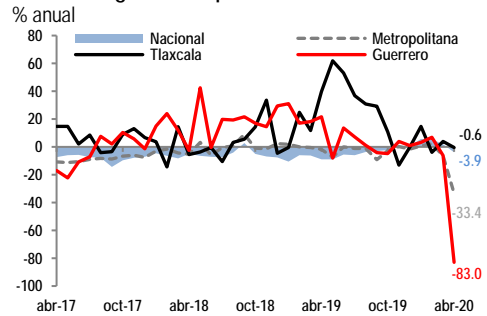


Fuente: Banorte con información del INEGI

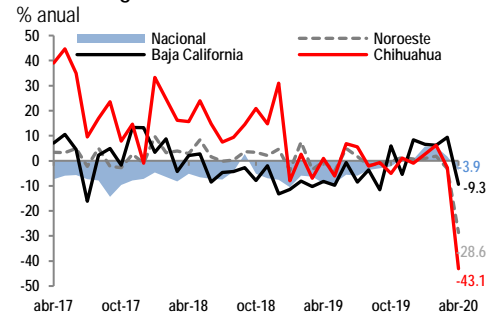
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Centro



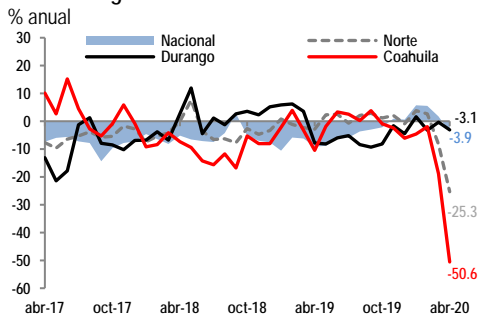
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Metropolitana



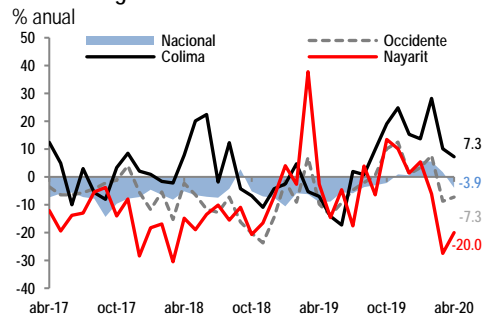
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Noroeste



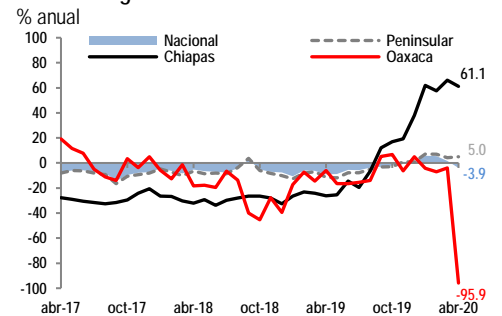
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Norte



Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Occidente



Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Peninsular



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo1: Sector Manufacturero

Industria manufacturera: Región Centro

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Centro	-48.4	-0.9	-12.1
Aguascalientes	-63.9	7.9	-18.4
Guanajuato	-47.5	-3.0	-8.0
Querétaro	-42.5	0.4	-13.5
San Luis Potosí	-47.4	-2.9	-13.5
Zacatecas	-42.9	-6.7	-10.6

Industria manufacturera: Región Metropolitana

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Metropolitana	-37.3	-4.3	-13.5
Ciudad de México	-23.3	-5.5	-6.0
Estado de México	-33.5	-7.5	-12.3
Guerrero	-12.9	3.3	-6.7
Hidalgo	-37.0	-4.4	-14.1
Morelos	-41.4	-5.9	-13.4
Puebla	-65.6	2.2	-26.5
Tlaxcala	-34.1	-4.5	-9.1
Veracruz	-17.0	-4.5	-4.8

Industria manufacturera: Región Noroeste

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Noroeste	-31.1	4.7	-8.3
Baja California	-33.1	4.2	-10.6
Baja California Sur	-6.3	-4.7	4.2
Chihuahua	-29.4	2.9	-7.4
Sinaloa	-11.9	4.5	-1.2
Sonora	-36.8	9.0	-8.2

Industria manufacturera: Región Norte

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Norte	-40.0	2.2	-13.4
Coahuila	-52.4	3.4	-19.2
Durango	-24.6	6.3	-7.6
Nuevo León	-39.0	1.8	-12.1
Tamaulipas	-19.2	-0.1	-6.9

Industria manufacturera: Región Occidente

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Occidente	-22.6	-0.1	-6.5
Colima	1.6	-3.6	-0.9
Jalisco	-25.0	0.4	-8.0
Michoacán	-6.4	-4.5	5.4
Nayarit	-10.4	3.9	-3.4

Industria manufacturera: Región Peninsular

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-35.4	-0.6	-10.9
Peninsular	-6.9	-6.2	-1.2
Campeche	-11.8	-6.4	-2.7
Chiapas	-13.6	-6.4	-15.6
Oaxaca	-29.0	-5.9	-12.8
Quintana Roo	-20.6	5.3	-9.1
Tabasco	0.2	-8.8	9.1
Yucatán	7.4	-6.7	6.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo2: Industria para la construcción

Construcción: Región Centro

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Centro	-41.6	0.8	-22.9
Aguascalientes	-22.4	0.4	-16.7
Guanajuato	-36.6	-3.5	-21.3
Querétaro	-54.3	17.1	-29.3
San Luis Potosí	-40.2	-20.5	-16.9
Zacatecas	-52.6	12.5	-26.9

Construcción: Región Metropolitana

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Metropolitana	-38.7	-6.9	-13.1
Ciudad de México	-31.2	-12.3	-6.1
Estado de México	-50.1	-20.2	-21.6
Guerrero	-45.5	-6.5	-18.9
Hidalgo	-40.1	-20.5	-18.8
Morelos	-29.3	17.2	-17.6
Puebla	-44.2	1.8	-18.3
Tlaxcala	-37.5	85.9	-24.8
Veracruz	-35.7	-4.6	-0.7

Construcción: Región Noroeste

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Noroeste	-40.6	-6.8	-18.4
Baja California	-36.3	-1.3	-13.0
Baja California Sur	-65.9	-9.0	-47.7
Chihuahua	-44.7	32.5	-14.9
Sinaloa	-32.8	-10.5	-12.8
Sonora	2.7	-22.7	12.3

Construcción: Región Norte

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Norte	-36.2	0.7	-16.1
Coahuila	-28.8	-8.7	-23.5
Durango	-38.0	9.2	-26.9
Nuevo León	-42.0	7.1	-13.0
Tamaulipas	-28.7	-5.2	-12.3

Construcción: Región Occidente

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Occidente	-36.1	-1.4	-16.5
Colima	-18.9	16.6	16.4
Jalisco	-37.1	0.5	-17.1
Michoacán	-35.2	-16.7	-24.3
Nayarit	-47.1	1.6	-27.5

Construcción: Región Peninsular

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-37.9	-4.4	-15.4
Peninsular	-41.2	-11.0	-18.8
Campeche	-54.7	1.1	-23.3
Chiapas	-44.7	-20.0	-31.8
Oaxaca	-39.4	-18.2	-16.7
Quintana Roo	-40.5	-6.8	-25.8
Tabasco	-33.3	-27.0	0.9
Yucatán	-38.4	-4.3	-11.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo3: Industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

Energía eléctrica: Región Centro

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Centro	-3.9	-3.2	7.5
Aguascalientes	19.8	3.9	14.1
Guanajuato	13.1	-7.7	15.7
Querétaro	-19.0	4.1	13.0
San Luis Potosí	-26.4	-3.8	-14.6
Zacatecas	23.0	13.2	17.9

Energía eléctrica: Región Metropolitana

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Metropolitana	1.7	-6.5	5.8
Ciudad de México	-10.6	-6.1	-11.3
Estado de México	9.1	-4.6	17.7
Guerrero	-11.0	-16.7	-21.8
Hidalgo	3.3	-7.2	-7.5
Morelos	7.1	-9.1	1.9
Puebla	0.1	-5.3	33.1
Tlaxcala	10.5	-8.2	4.2
Veracruz	8.0	-3.4	13.3

Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Noroeste	5.5	5.8	2.7
Baja California	0.6	-0.6	-9.0
Baja California Sur	-6.7	3.7	3.6
Chihuahua	-12.9	19.5	-11.9
Sinaloa	14.7	-0.4	-5.1
Sonora	23.9	4.2	33.1

Energía eléctrica: Región Norte

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Norte	-17.1	-8.9	-14.5
Coahuila	-4.7	-12.8	-6.8
Durango	14.4	-3.0	25.2
Nuevo León	-29.5	4.0	-22.6
Tamaulipas	-15.2	-25.1	-18.7

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Occidente	-9.0	28.1	-7.2
Colima	-34.4	18.7	-20.8
Jalisco	6.7	7.3	6.3
Michoacán	14.3	9.2	-0.1
Nayarit	-25.8	187.6	-29.3

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.2	-1.5	-0.5
Peninsular	-2.9	-9.7	-3.3
Campeche	-11.5	48.6	-14.4
Chiapas	18.8	-42.4	18.4
Oaxaca	14.3	-9.7	-7.3
Quintana Roo	-34.1	69.3	-10.7
Tabasco	4.7	-0.6	3.3
Yucatán	-9.8	-11.8	-11.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo4: Sector minero

Sector minero: Región Centro

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Centro	-36.0	-15.2	-8.9
Aguascalientes	8.1	-6.9	-4.9
Guanajuato	-48.7	-11.1	-14.3
Querétaro	-53.8	-14.7	-22.7
San Luis Potosí	-38.3	-7.4	-11.5
Zacatecas	-29.9	-20.4	-3.8

Sector minero: Región Metropolitana

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Metropolitana	-33.4	-1.8	-9.1
Ciudad de México	-6.4	-16.6	8.1
Estado de México	-17.8	-13.2	-5.6
Guerrero	-83.0	21.7	-19.3
Hidalgo	-5.1	-28.5	5.6
Morelos	-15.4	-3.0	-5.1
Puebla	-24.6	-8.0	-14.0
Tlaxcala	-0.6	39.8	3.2
Veracruz	-8.4	-8.3	-4.2

Sector minero: Región Noroeste

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Noroeste	-28.6	-0.3	-7.4
Baja California	-9.3	-8.2	3.0
Baja California Sur	-24.9	-7.2	-6.5
Chihuahua	-43.1	0.9	-9.7
Sinaloa	-13.2	-13.6	-5.2
Sonora	-24.0	0.5	-6.7

Sector minero: Región Norte

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Norte	-25.3	-2.9	-7.2
Coahuila	-50.6	-10.4	-19.5
Durango	-3.1	-7.8	-1.3
Nuevo León	-19.6	-9.4	-9.6
Tamaulipas	-13.4	28.2	11.5

Sector minero: Región Occidente

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Occidente	-7.3	-9.8	-1.6
Colima	7.3	-7.0	14.7
Jalisco	-7.3	-8.4	0.5
Michoacán	-13.3	-18.1	-10.8
Nayarit	-20.0	-2.6	-13.6

Sector minero: Región Peninsular

% anual	abr-20	abr-19	ene-abr '20
Nacional	-3.9	-9.1	2.3
Peninsular	5.0	-11.3	5.8
Campeche	-3.7	-3.4	-0.7
Chiapas	61.1	-26.2	61.8
Oaxaca	-95.9	-6.1	-29.7
Quintana Roo	13.4	-18.1	13.6
Tabasco	25.8	-24.3	17.7
Yucatán	-15.3	-12.3	3.4

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, 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.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

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

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

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

Análisis Económico

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

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

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

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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor 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

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.a.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

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

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	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.roltan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899