

Sorprendente recuperación en las ventas minoristas de las regiones del país en junio

- El **INEGI** publicó el día de hoy las cifras de ventas de los comercios minoristas en los estados del país en junio
- La reapertura gradual de la economía, luego de las medidas de confinamiento por la pandemia de **COVID-19** trajo consigo un avance de **7.8% m/m** en las ventas minoristas vs. **0.8%** en mayo
- A nivel regional, destaca la **Región Occidente** con un avance de **13.3% m/m**, su punto más alto en la historia. Por su parte, la **Región Metropolitana** mostró el menor avance en el periodo (**+4.4% m/m**), también el mayor nivel desde febrero 2015
- Por estados, cabe destacar que todas las entidades federativas del país mostraron crecimiento en las ventas al menudeo en el mes en cuestión. En este sentido, **Tabasco** registró el mayor crecimiento del país (**+16.8% m/m**), cifra no vista desde enero 2013. No obstante, **Campeche** mostró el menor ritmo de expansión del país (**0.8% m/m**), luego de dos meses consecutivos con tasas negativas
- No obstante, a nivel anual las ventas al menudeo en el país cayeron **-16.6% a/a**. En este contexto, la **Región Metropolitana** volvió a mostrar la mayor contracción en el país (**-21.1% a/a**), mientras que, en la **Región Noroeste** continuó con la menor (**-10.8% a/a**)
- De igual forma, todas las entidades del país registraron caída en el comparativo anual de las ventas al menudeo. En este sentido, nuevamente **Quintana Roo** exhibió la mayor contracción del país (**-36.8% a/a**). Por segundo mes consecutivo las ventas al menudeo en **Durango** mostraron la menor contracción del país (**-4.3% a/a**)
- Consideramos que la recuperación del sector continuará a un ritmo lento aún después de la reapertura de la economía mexicana

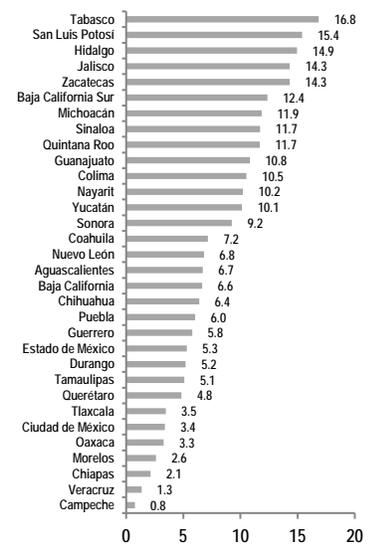
21 de agosto 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Delia Paredes
Director Ejecutivo de Estudios Económicos
delia.paredesl@banorte.com

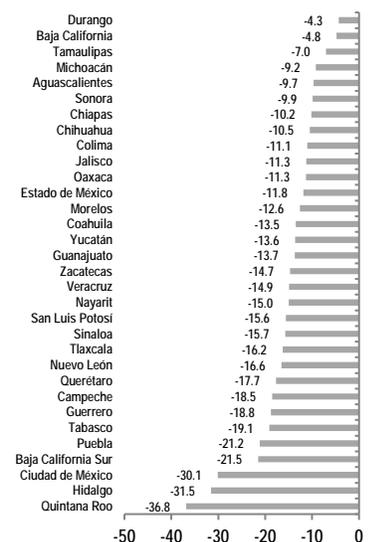
Miguel Calvo
Subdirector de Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

Ventas minoristas por estado: junio
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad



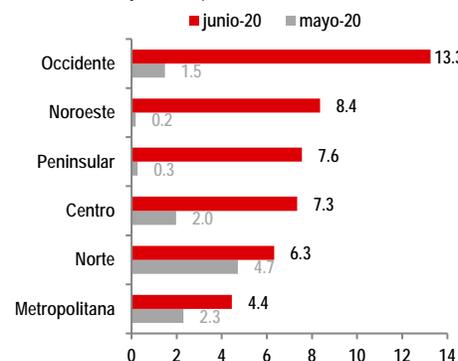
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas minoristas por estado: junio
% a/a; cifras originales



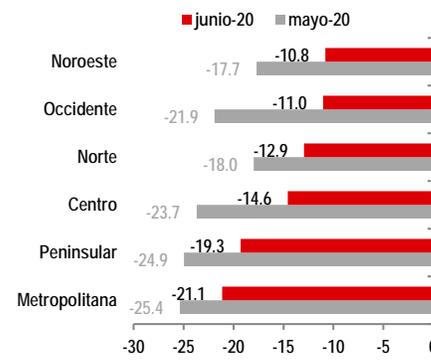
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo por región – junio 2020
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo por región – junio 2020
% a/a; cifras originales



Región Noroeste

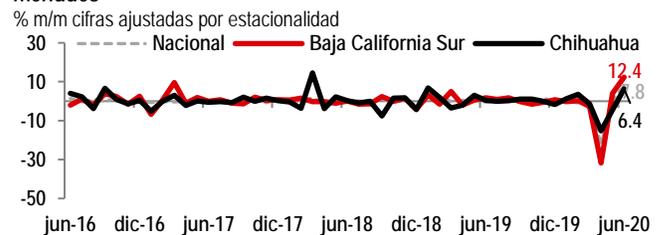
- En la Región Noroeste, las ventas de los comercios minoristas registraron una expansión de 8.4% m/m en junio, su punto más alto desde enero 2013. No obstante, en los primeros seis meses del año, las ventas minoristas han caído 6% vs. 2.7% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas de los comercios minoristas en Baja California Sur aumentaron 12.4% m/m en junio, su mayor nivel desde mayo 2010. Cabe señalar que, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad se han contraído 12.2%, mientras que en el número de casos de covid-19, ocupó la última posición de la región con sólo 1,692 casos
- Por su parte, Chihuahua registró el menor dinamismo en ventas al menudeo de la región (+6.4 m/m), cifra no vista desde enero 2019. No obstante, en lo que va del 2020, las ventas al menudeo registran una disminución de 4.1%. En cuanto casos de covid-19, el estado se posicionó en el penúltimo lugar de la región con 4,102 casos
- A nivel anual, las ventas al menudeo en la Región Noroeste mostraron una contracción de 10.8% a/a, nuevamente la menor caída de las regiones del país en junio. Con ello, la región suma 3 trimestres consecutivos en caída. Asimismo, acumula una contracción de 6.1% en lo que va del año
- En los estados de la región, las ventas de los comercios minoristas en Baja California Sur volvieron a mostrar la mayor reducción en la región (-21.5% a/a), sumando 4 meses consecutivos con tasas negativas. En lo que va del 2020, las ventas al menudeo en la entidad acumulan una contracción de 12.4%.
- Por su parte, las ventas al menudeo en Baja California nuevamente exhibieron la menor caída en la región (-4.8% a/a), su menor caída en 3 meses. En lo que va del 2020, las ventas minoristas en la entidad se han contraído 1.5%. Recordemos que, la entidad registró un total de 10,205 contagios por covid-19, cifra con la cual ocupó la segunda posición de la región con mayor número de casos en junio

Ventas al menudeo: Región Noroeste
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun -20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Noroeste	8.4	0.2	-6.0
Baja California	6.6	3.4	-1.7
Baja California Sur	12.4	4.1	-12.2
Chihuahua	6.4	-4.4	-4.1
Sinaloa	11.7	0.0	-12.1
Sonora	9.2	1.4	-5.5

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Noroeste con mayores y menores ventas al menudeo



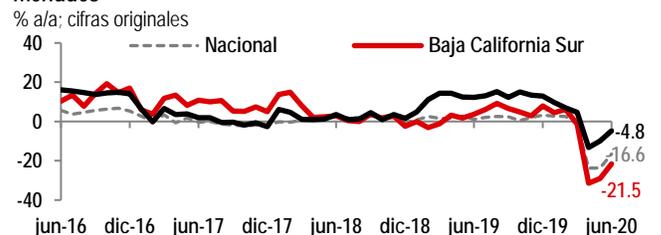
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo: Región Noroeste
% a/a; cifras originales

	jun -20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Noroeste	-10.8	2.0	-6.1
Baja California	-4.8	12.3	-1.5
Baja California Sur	-21.5	3.7	-12.4
Chihuahua	-10.5	-3.7	-4.3
Sinaloa	-15.7	-4.0	-12.7
Sonora	-9.9	3.8	-5.4

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Noroeste con mayores y menores ventas al menudeo



Fuente: Banorte; INEGI

Región Norte

- En la Región Norte, las ventas de los comercios minoristas registraron un avance de 6.3% m/m en junio, sumando 2 meses consecutivos con tasas positivas. Sin embargo, en los primeros seis meses del año, las ventas minoristas han caído 8.2% vs. 2.9% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas de los comercios minoristas en Coahuila avanzaron 7.2% m/m (el mayor crecimiento en la región), siendo este su nivel más alto desde enero 2013. A pesar de ello, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad se han contraído 10.2%. En casos por covid-19 en el mes, el estado se colocó en la tercera posición de la región (5,791)
- Por su parte, Tamaulipas registró el menor crecimiento en las ventas al menudeo de la región (+5.1 m/m), cifra no vista desde octubre 2013. Con ello, las ventas al menudeo registran una disminución de 4.6% en lo que va del año. Cabe destacar que esta entidad presentó el mayor número de casos por covid-19 en junio (8,307)
- A tasa anual, las ventas al menudeo en la Región Norte mostraron una contracción de 12.9% a/a, sumando su tercera caída consecutiva. Con ello, las ventas en la región acumulan una contracción de 8% en lo que va del año
- En los estados de la región, las ventas de los comercios minoristas en Nuevo León continuaron con la mayor reducción (-16.6% a/a), sumando 3 meses consecutivos con tasas negativas. En los primeros 6 meses del año, las ventas al menudeo en la entidad acumulan una contracción de 9.7%. No obstante, esta entidad fue la segunda con mayor número de casos por covid-19 de la región en junio (7,414)
- Por su parte, las ventas al menudeo en Durango continuaron mostrando la menor caída en la región (-4.3% a/a), su menor caída en los últimos 3 meses. En lo que va del 2020, las ventas minoristas se han contraído 1.3%. Cabe señalar que la entidad registró el menor número de casos por covid-19 de la región en el periodo (2,086)

Ventas al menudeo: Región Norte
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Norte	6.3	4.7	-8.2
Coahuila	7.2	5.9	-10.2
Durango	5.2	2.1	-1.7
Nuevo León	6.8	2.5	-9.9
Tamaulipas	5.1	9.1	-4.6

Fuente: Banorte; INEGI

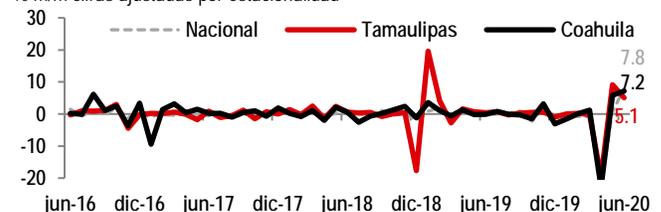
Ventas al menudeo: Región Norte
% a/a; cifras originales

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Norte	-12.9	3.1	-8.0
Coahuila	-13.5	4.9	-9.9
Durango	-4.3	1.9	-1.3
Nuevo León	-16.6	2.4	-9.7
Tamaulipas	-7.0	3.3	-4.4

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Norte con mayores y menores ventas al menudeo

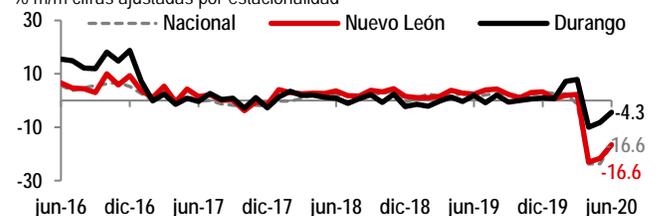
% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Norte con mayores y menores ventas al menudeo

% m/m cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte; INEGI

Región Occidente

- En la Región Occidente, las ventas de los comercios minoristas registraron un avance de 13.3% m/m en junio, el mayor del país y en su. No obstante, en los primeros seis meses del año, las ventas minoristas han caído 9.4% vs. 1.8% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas de los comercios minoristas en Jalisco crecieron 14.3% m/m en junio (nuevamente el mayor dinamismo en la región). Cabe destacar que este ha sido su mayor nivel en la historia. No obstante, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad se han contraído 10.1%. A pesar de ello, esta entidad registró el mayor número de casos por covid-19 de la región en junio (7,445)
- Por su parte, Nayarit exhibió el menor avance en las ventas al menudeo de la región (10.2 m/m), su mayor nivel desde abril 2017. Con ello, en lo que va del 2020, las ventas al menudeo registran una disminución de 8%. Con 1,795 casos por covid-19, la entidad se colocó en la tercera posición a nivel regional en el periodo
- A nivel anual, las ventas al menudeo en la Región Occidente mostraron una contracción de 11% a/a, adicionando su cuarta caída consecutiva. En el acumulado del año, las ventas minoristas registraron una contracción de 9.1%
- En los estados de la región, las ventas de los comercios minoristas en Nayarit exhibieron la mayor reducción (-15% a/a), sumando tres meses consecutivos con tasas negativas. En los primeros 6 meses del año, las ventas al menudeo acumulan una contracción de 8.2%
- Por su parte, las ventas al menudeo en Michoacán volvieron a mostrar la menor caída en la región (-9.2% a/a), adicionando su quinto mes consecutivo con tasas negativas. En lo que va del 2020, las ventas minoristas han caído 8%. Por covid-19, el estado ocupó el lugar número 2 de la región con mayor número de casos en el periodo (6,449)

Ventas al menudeo: Región Occidente
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Occidente	13.3	1.5	-9.4
Colima	10.5	2.0	-9.5
Jalisco	14.3	1.9	-10.1
Michoacán	11.9	-0.2	-8.0
Nayarit	10.2	2.6	-8.0

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Occidente con mayores y menores ventas al menudeo



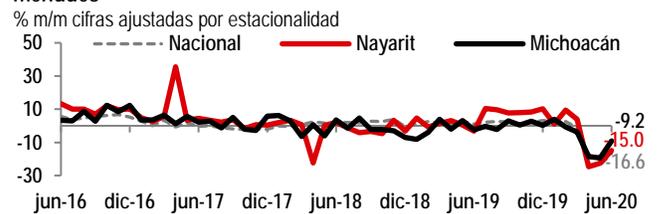
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo: Región Occidente
% a/a; cifras originales

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Occidente	-11.0	0.8	-9.1
Colima	-11.1	2.0	-9.1
Jalisco	-11.3	2.2	-9.6
Michoacán	-9.2	-2.4	-8.0
Nayarit	-15.0	-3.1	-8.2

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Occidente con mayores y menores ventas al menudeo



Fuente: Banorte; INEGI

Región Centro

- En la Región Centro, las ventas de los comercios minoristas registraron un avance de 10% m/m en junio, 8.6%-pts. por arriba de la registrada en mayo, su nivel más alto en la historia. No obstante, en los primeros seis meses del año, las ventas minoristas han caído 10.3% vs. 0.9% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas de los comercios minoristas en San Luis Potosí mostraron la mayor expansión en la región (+15.4% m/m), su mayor nivel en la historia. Cabe señalar que, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad se han contraído 12.5%. Recordemos que en junio la entidad ocupó la segunda posición de la región con mayor número de casos por covid-19 (3,453)
- Por su parte, Querétaro registró el menor dinamismo en las ventas al menudeo de la región (+4.8 m/m), su punto más alto desde mayo 2016. Sin embargo, en lo que va del 2020, las ventas al menudeo registran una contracción de 11.8%. Mientras que, el estado se colocó en la cuarta posición de la región con mayor número de casos por COVID-19 (2,170)
- A nivel anual, las ventas al menudeo en la Región Centro mostraron una contracción de 14.6% a/a, sumando 4 meses consecutivos en caída. Con ello, en el acumulado anual la región registró una caída de 10%, poco más de 10%-pts inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior
- En los estados de la región, las ventas de los comercios minoristas en Querétaro exhibieron la mayor reducción (-17.7% a/a), sumando 4 meses consecutivos con tasas negativas. En los primeros 6 meses del año, las ventas al menudeo en la entidad acumulan una contracción de 11.5%, cifra 12.9%-pts por debajo de la registrada en el mismo periodo del 2019
- Por su parte, las ventas al menudeo en Aguascalientes nuevamente mostraron la menor caída en la región (-9.7% a/a). Con ello, adiciona su cuarto mes consecutivo con tasas negativas. En lo que va del 2020, las ventas minoristas en la entidad han caído 8.4%, cifra 8.4%-pts. menor a la registrada en el mismo periodo del 2019.

Ventas al menudeo: Región Centro
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Centro	10.0	1.4	-10.3
Aguascalientes	6.7	5.6	-8.8
Guanajuato	10.8	1.6	-9.3
Querétaro	4.8	4.6	-11.8
San Luis Potosí	15.4	-6.3	-12.5
Zacatecas	14.3	2.9	-8.4

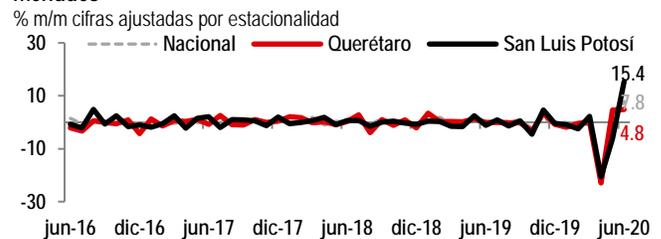
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo: Región Centro
% a/a; cifras originales

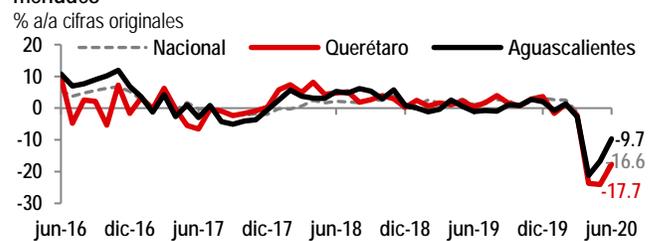
	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Centro	-14.6	0.5	-10.0
Aguascalientes	-9.7	-1.0	-8.4
Guanajuato	-13.7	1.9	-9.0
Querétaro	-17.7	0.3	-11.5
San Luis Potosí	-15.6	-2.5	-12.2
Zacatecas	-14.7	2.5	-8.7

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Centro con mayores y menores ventas al menudeo



Entidades de la Región Centro con mayores y menores ventas al menudeo



Región Metropolitana

- En la Región Metropolitana, las ventas minoristas registraron un avance de 4.4% m/m en junio, su mayor nivel desde enero 2015. Sin embargo, este fue el menor crecimiento de las regiones del país. No obstante, en los primeros seis meses del año, las ventas minoristas han caído 13.4% vs. -1.4% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas al menudeo en Hidalgo exhibieron el mayor dinamismo en la región (+14.9% m/m), cifra no vista desde noviembre 2019. En lo que va del año, las ventas al menudeo se han contraído 20.6%. Los casos de covid-19 alcanzaron 4,056 en junio colocándose en la quinta posición en la región con mayor número de casos
- Por su parte, las ventas en Veracruz registraron el menor avance en la región (+1.3 m/m), sumando dos meses consecutivos con tasas positivas. En lo que va del 2020, registran una baja de 6.7%. En cuanto al número de casos por covid-19, la entidad ocupó la cuarta posición al registrar 11,646 casos en junio
- A nivel anual, las ventas al menudeo en la Región Metropolitana mostraron una contracción de 21.1% a/a (la mayor de las regiones del país), sumando 5 meses consecutivos en contracción. En el acumulado anual las ventas al menudeo registraron una caída de 13.3%
- En los estados, nuevamente las ventas de los comercios minoristas en Hidalgo exhibieron la mayor reducción en la región (-31.5% a/a), sumando siete meses consecutivos con tasas negativas. En lo que va del año, las ventas acumulan una contracción de 21%
- Por su parte, las ventas al menudeo en el Estado de México mostraron la menor caída en la región (-11.8% a/a), su quinto mes con tasas negativas. En lo que va del 2020, las ventas minoristas han caído 7.6%

Ventas al menudeo: Región Metropolitana
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Metropolitana	4.4	2.3	-13.4
Ciudad de México	3.4	4.4	-19.6
Estado de México	5.3	0.2	-8.0
Guerrero	5.8	2.0	-8.9
Hidalgo	14.9	-4.6	-20.6
Morelos	2.6	5.4	-8.1
Puebla	6.0	4.7	-14.5
Tlaxcala	3.5	0.9	-8.6
Veracruz	1.3	2.3	-6.7

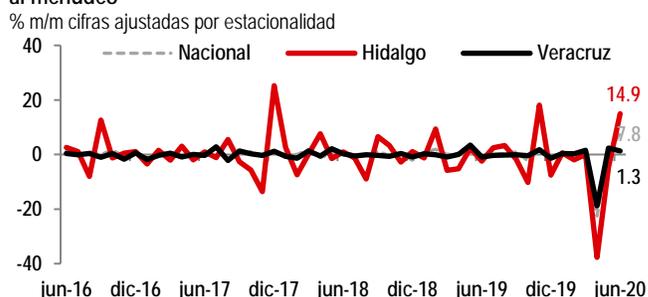
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo: Región Metropolitana
% a/a; cifras originales

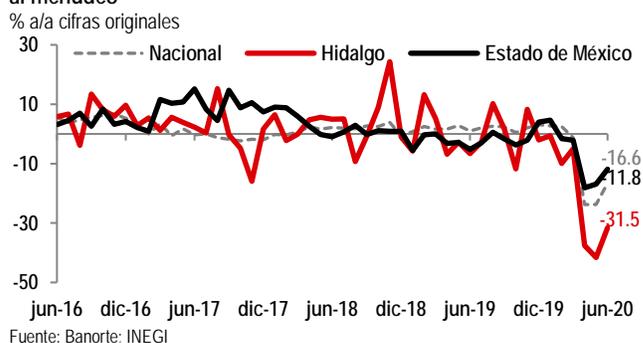
	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Metropolitana	-21.1	-4.0	-13.3
Ciudad de México	-30.1	-3.8	-19.6
Estado de México	-11.8	-5.2	-7.6
Guerrero	-18.8	-5.3	-9.4
Hidalgo	-31.5	-6.6	-21.0
Morelos	-12.6	-5.9	-7.5
Puebla	-21.2	-5.2	-14.1
Tlaxcala	-16.2	12.5	-8.5
Veracruz	-14.9	-0.3	-6.8

Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Metropolitana con mayores y menores ventas al menudeo



Entidades de la Región Metropolitana con mayores y menores ventas al menudeo



Región Peninsular

- En la Región Peninsular, las ventas minoristas registraron un incremento de 7.6% m/m en junio, su punto más alto desde enero 2013. En los primeros cinco meses del año, las ventas minoristas han caído 10.5% vs. 3.5% en el mismo periodo del año anterior
- A su interior, las ventas en Tabasco crecieron 16.8% m/m en junio (el mayor dinamismo en la región), cifra no vista desde enero 2013. Sin embargo, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad se han contraído 12.1%. No obstante, en junio la entidad registró el mayor número de contagios por covid-19 de la región (11,676)
- Por su parte, Chiapas registró el menor dinamismo de la región (+2.1 m/m), sumando dos meses consecutivos con tasas positivas. A pesar de ello, en lo que va del 2020 las ventas al menudeo registran una disminución de 4.3%. En cuanto a casos por covid-19, la entidad registró un total de 4,856 en junio, con el cual ocupó la tercera posición con mayor número de contagios en la región
- A tasa anual, las ventas al menudeo en la Región Peninsular mostraron una contracción de 19.3% a/a, sumando 3 meses consecutivos en caída. Con ello, las ventas en la región acumulan una reducción de 10% en lo que va del año
- En los estados de la región, nuevamente las ventas de los comercios minoristas en Quintana Roo exhibieron la mayor reducción de la región (-36.8% a/a), su quinta caída consecutiva. Con ello, en los primeros seis meses del año, las ventas al menudeo en la entidad acumulan una contracción de 21.9%. Cabe señalar que en casos por covid-19, la entidad se colocó en el penúltimo lugar de la región con mayor cantidad (3,882)
- Por su parte, las ventas al menudeo en Chiapas volvieron a mostrar la menor caída en la región (-10.2% a/a). Con ello, las ventas en la entidad suman 3 meses consecutivos en contracción. No obstante, en lo que va del 2020 las ventas minoristas en la entidad han disminuido 3.8%

Ventas al menudeo: Región Peninsular
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	7.8	0.8	-10.5
Peninsular	7.6	0.3	-10.5
Campeche	0.8	-0.2	-8.2
Chiapas	2.1	4.4	-4.3
Oaxaca	3.3	4.9	-4.9
Quintana Roo	11.7	-0.7	-22.5
Tabasco	16.8	-3.1	-12.1
Yucatán	10.1	-4.5	-6.0

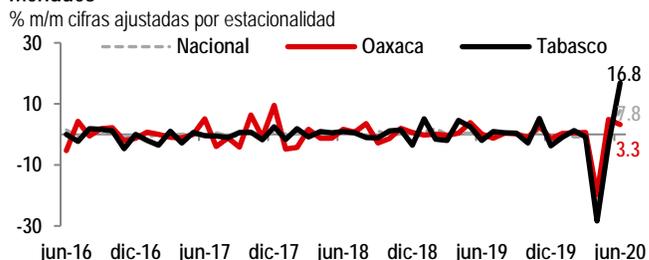
Fuente: Banorte; INEGI

Ventas al menudeo: Región Peninsular
% m/m; cifras ajustadas por estacionalidad

	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	-16.6	1.0	-10.3
Peninsular	-19.3	4.8	-10.0
Campeche	-18.5	3.7	-7.7
Chiapas	-10.2	2.7	-3.8
Oaxaca	-11.3	5.8	-4.4
Quintana Roo	-36.8	5.5	-21.9
Tabasco	-19.1	4.0	-12.0
Yucatán	-13.6	6.3	-5.5

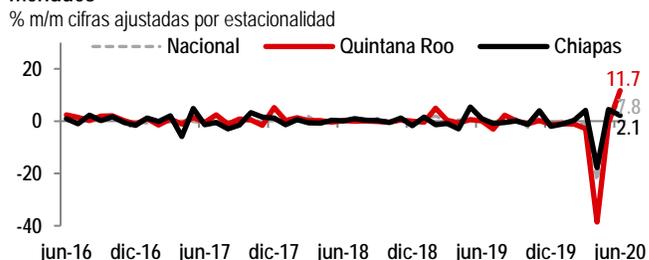
Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Peninsular con mayores y menores ventas al menudeo



Fuente: Banorte; INEGI

Entidades de la Región Peninsular con mayores y menores ventas al menudeo



Fuente: Banorte; 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 Thalia 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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
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.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.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
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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899