

Actividad manufacturera de las más afectadas a nivel regional en mayo

- En el quinto mes del año, la actividad industrial del país registró una contracción de 30.6% a/a, marcando un mínimo histórico. En lo que va del año, la industria se ha contraído 13.6%.
- El desempeño en las cifras de mayo estuvo influenciado por las medidas de confinamiento tomadas para la pandemia con mayor impacto en el sector manufacturero.
- En este contexto, la Región Centro mostró la mayor caída en las regiones el país (-43.2% a/a), sumando cinco meses consecutivos en contracción. Por su parte, la Región Peninsular observó la menor contracción (-20% a/a), registrando un nuevo mínimo histórico.
- Por estados, Tabasco fue el estado con la mayor expansión del país (+13.8% a/a), manteniendo tasas positivas en los últimos 7 meses. En contraste, la industria en Puebla mostró la mayor contracción del país (-60.2% a/a).

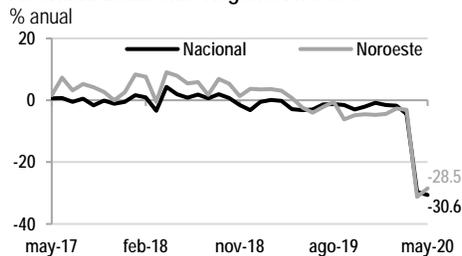
8 de septiembre 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

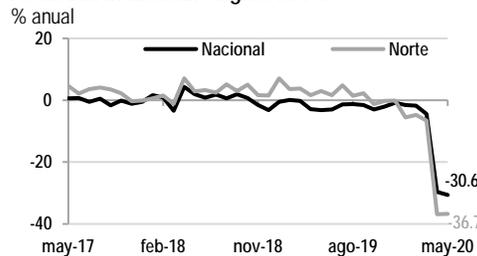
Delia Paredes
Director Ejecutivo Estudios Económicos
dela.paredesl@banorte.com

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

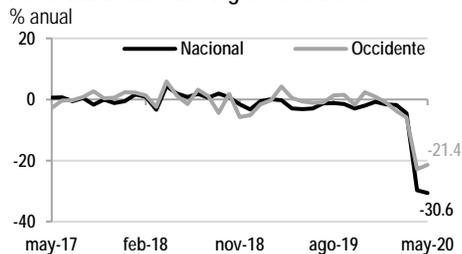
Actividad industrial: Región Noroeste



Actividad industrial: Región Norte

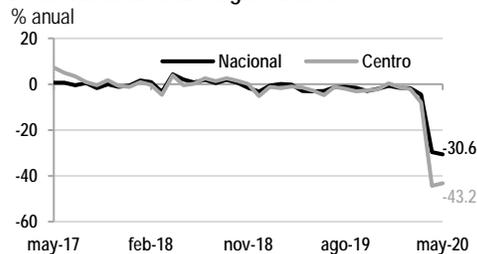


Actividad industrial: Región Occidente

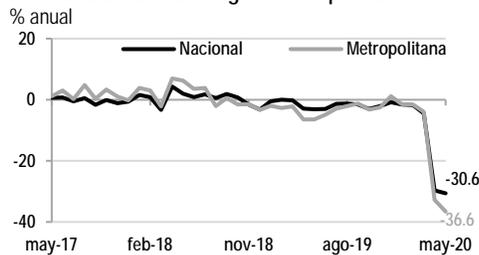


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Actividad industrial: Región Centro

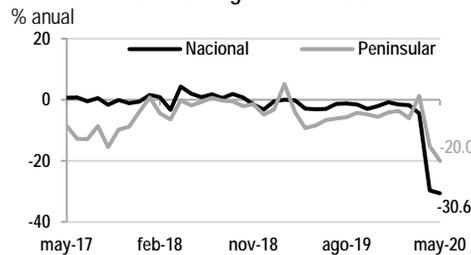


Actividad industrial: Región Metropolitana

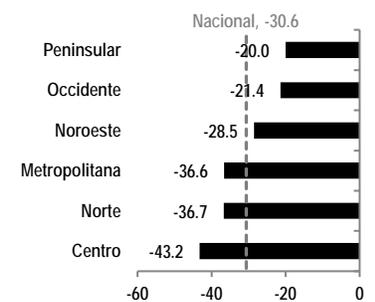


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Actividad industrial: Región Peninsular

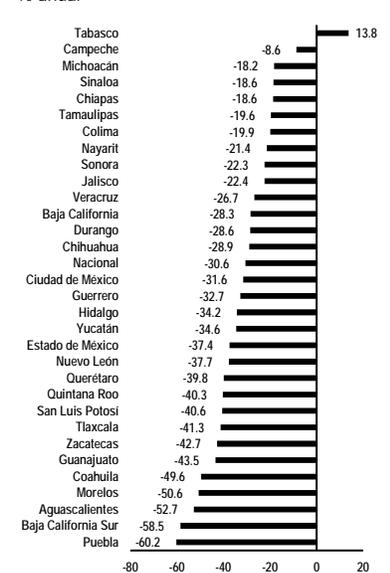


Crecimiento de la actividad industrial por región: mayo 2020
% anual



Fuente: Banorte con información del INEGI

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

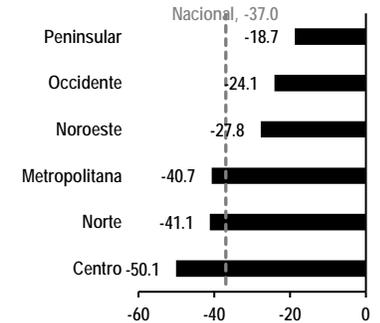


Fuente: Banorte con información del INEGI

Sector Manufacturero

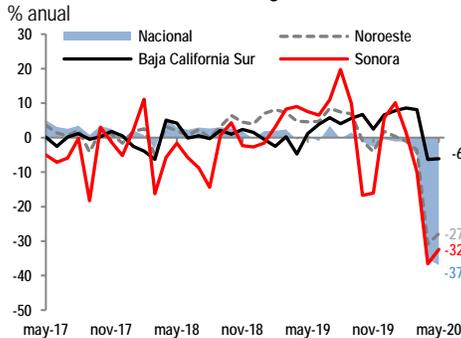
- La industria manufacturera del país registró una contracción de 37% a tasa anual en el quinto mes del año, como ya se había anunciado.
- Este resultado estuvo mayormente explicado porque los niveles actuales de actividad se mantuvieron restringidos, a pesar de la puesta en marcha del plan de reapertura de la economía. Con ello, en los primeros cinco meses del año la industria manufacturera ha caído 16.1% a tasa anual.
- La desaceleración de la industria continuó siendo más visible en la Región Centro (-50.1% a/a), con contracciones en la actividad del sector en todos los estados que conforman la región.
- Por su parte, la Región Peninsular registró la menor contracción del país (-18.7% a/a). Cabe señalar que esta desaceleración se atribuye a la caída de la actividad en el sector en 5 de las 6 entidades que componen la región.
- Por estados, las industrias manufactureras en Aguascalientes mostraron el mayor retroceso del país (-66.2% a/a), acumulando una caída de 30.3% en los primeros 5 meses del año.
- En sentido contrario, Tabasco registró la única tasa de expansión del sector en el país (+6.6% a/a). Con este dato, el crecimiento de la industria manufacturera acumula un avance de 8.6% en lo que va del año.

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

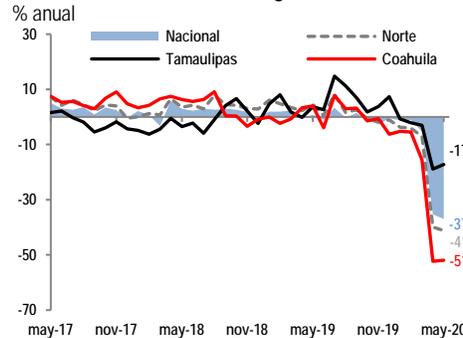


Fuente: Banorte con información del INEGI

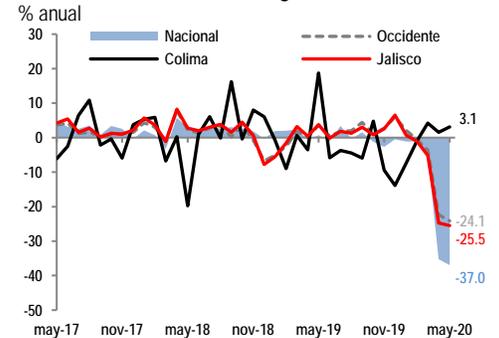
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Noroeste
% anual



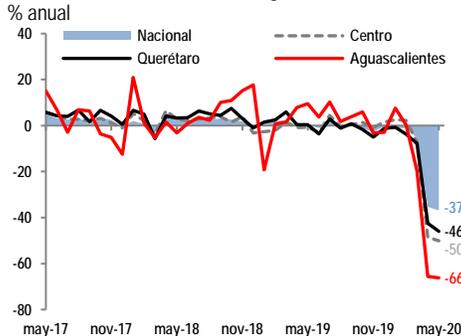
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Norte
% anual



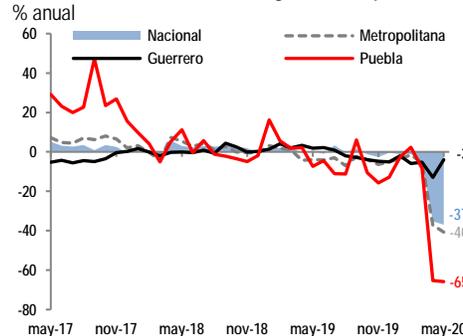
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Occidente
% anual



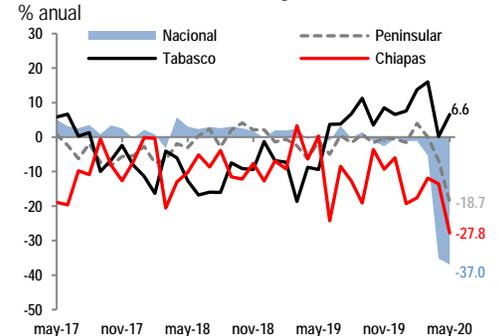
Estados con mayor y menor crecimiento en la industria manufacturera: Región Centro
% anual



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



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

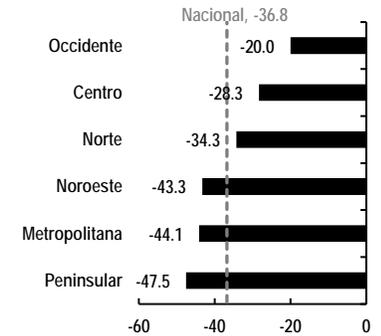


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Construcción

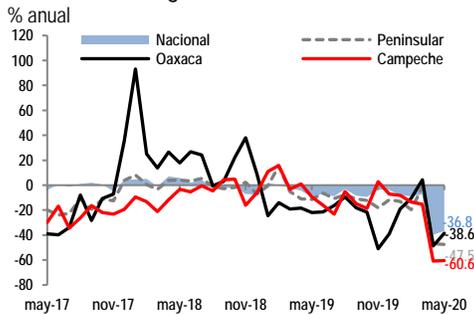
- La construcción mostró la segunda mayor caída de las actividades secundarias del país (-36.8% a/a), una ligera mejoría en parte, por un efecto de base más favorable, y la reanudación de las labores al *Tren Maya*, la refinería en Dos Bocas, Tabasco y el aeropuerto en Santa Lucía.
- Sin embargo, el sector de la construcción suma 15 meses consecutivos en caída, arrastrada por la contracción del sector en todas las regiones. En los primeros 5 meses del año, el sector ha caído 19.8% vs. la contracción de -2.9% en el mismo periodo del año anterior.
- La Región Peninsular mostró la mayor reducción del país (-47.5% a/a), su peor nivel en la historia hilando 15 meses consecutivos en contracción.
- Por su parte, la Región Occidente registró la menor contracción de las regiones del país (-20% a/a), sumando 6 meses consecutivos con tasas negativas. Asimismo, esta reducción se atribuye a la reducción en la construcción en todas las entidades de la región.
- Por estados, cabe destacar que todas las entidades del país mostraron caída durante el periodo. En este sentido, la actividad en Baja California Sur presentó la mayor contracción del país (-73.7% a/a), sumando 17 meses consecutivos con tasas negativas.
- En contraste, la construcción en Sonora registró la menor caída del país (-9.9% a/a), luego de 5 meses consecutivos con tasas positivas.

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

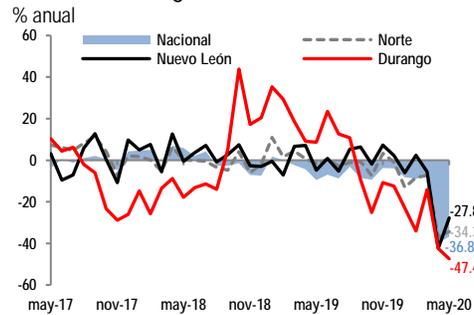


Fuente: Banorte con información del INEGI

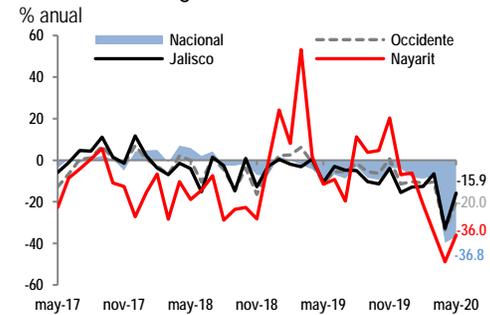
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Noroeste



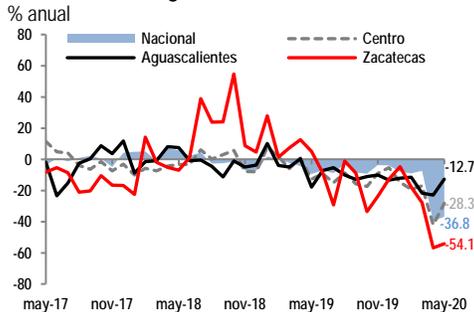
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Norte



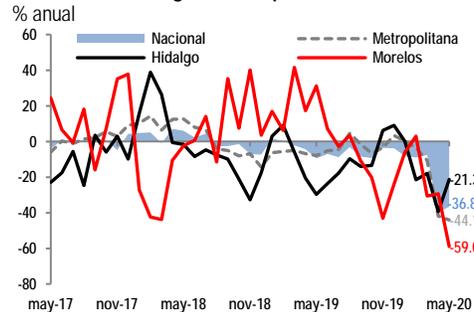
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Occidente



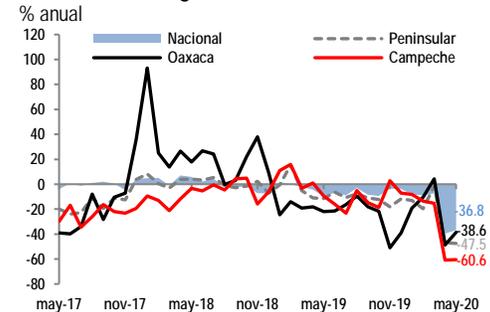
Estados con mayor y menor crecimiento en la construcción: Región Centro



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



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

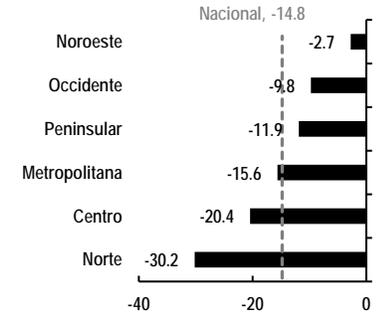


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

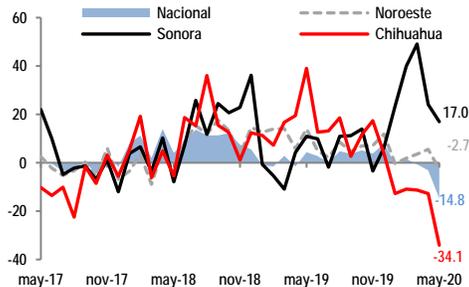
Industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

- En México, la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (sector eléctrico), continuó cayendo en mayo al exhibir un retroceso de 14.8% a/a, el nivel más bajo en la historia de la serie. En lo que va del año, la industria ha caído 3.7% a/a vs. 0.6% en el mismo periodo del año anterior.
- En este contexto, la actividad en el sector eléctrico en la Región Norte mostró la mayor reducción del país (-30.2% a/a), luego de tres meses consecutivos con tasas positivas.
- Por su parte, el sector eléctrico en la Región Noroeste mostró la menor disminución del país (-2.7% 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 5 entidades que conforman la región.
- Por estados, el sector en Quintana Roo mostró la mayor caída del país, al exhibir una contracción de 55% a/a, su peor caída en la historia
- Por el contrario, la industria eléctrica en Sonora lideró el país al mostrar un avance de +7% a/a, sumando 6 meses consecutivos con tasas positivas.

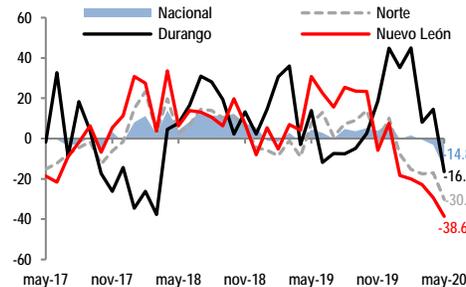
Crecimiento de la industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica por región: mayo 2020
% anual



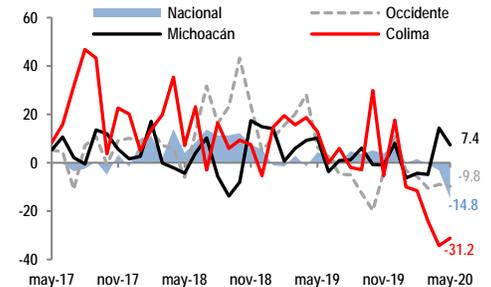
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Noroeste
% anual



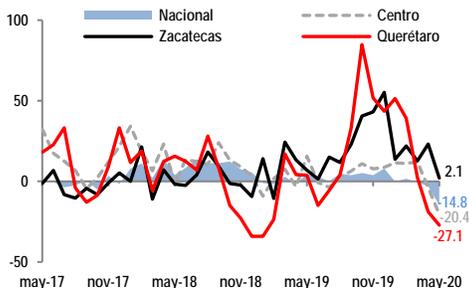
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Norte
% anual



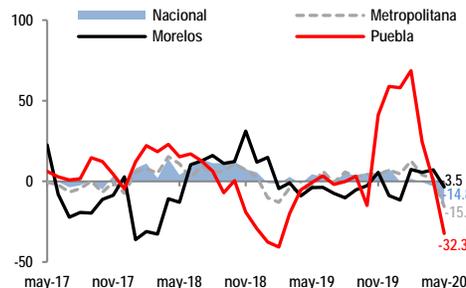
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Occidente
% anual



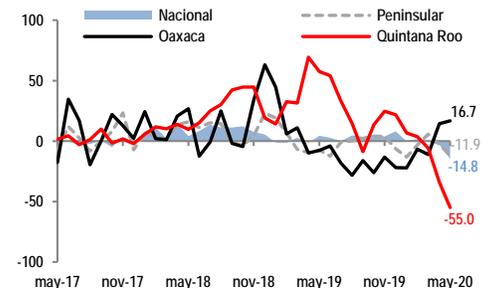
Estados con mayor y menor crecimiento de la industria eléctrica: Región Centro
% anual



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



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

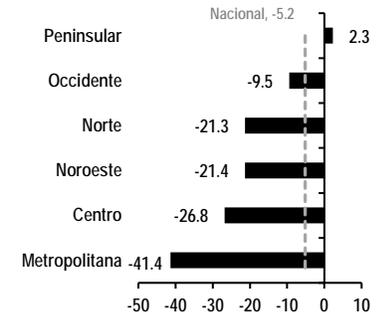


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Sector minero

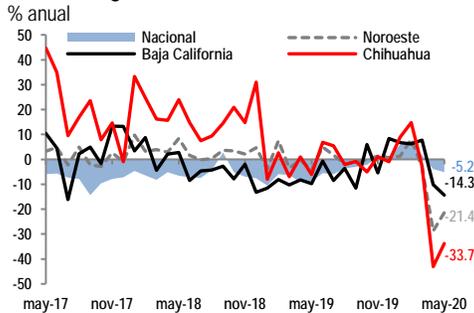
- La industria minera en nuestro país suma dos meses consecutivos en contracción (-5.2% a/a), entre otros, derivado de la entrada en vigor de los recortes de producción tras el acuerdo con la OPEP+ (ver: [OPEP+ Histórico recorte de producción](#)). Asimismo, cabe destacar que la actividad minera se contrajo en 5 de las 6 regiones que conforman el país, como se puede apreciar en la gráfica de la derecha.
- En este contexto, la Región Metropolitana registró la mayor caída en las regiones del país (+41.4% a/a), su mayor caída en la historia. Esta disminución se atribuye en parte, a la contracción que presentó la industria en todas las entidades de la región.
- En contraste, la actividad minera en la Región Peninsular nuevamente exhibió el mayor dinamismo en las regiones del país (+2.3% a/a), sumando 7 meses consecutivos en expansión. Este resultado se debe al avance de la industria en solamente dos de las seis entidades que conforman la región.
- Por estados, Oaxaca mostró la mayor caída del sector en el país (-96% a/a). Con ello, la entidad suma su tercer mes consecutivo con tasas negativas.
- En contraste, el crecimiento del sector minero en Chiapas lideró el país (+45.6% a/a), sumando 9 meses consecutivos en expansión.

Crecimiento del sector minero por región: mayo 2020
% anual

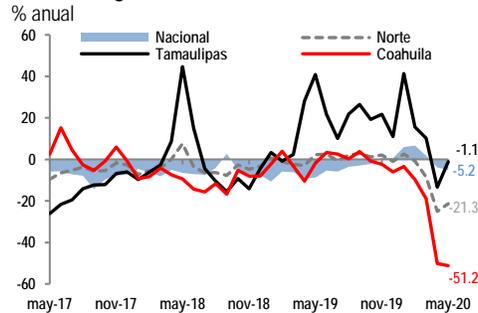


Fuente: Banorte con información del INEGI

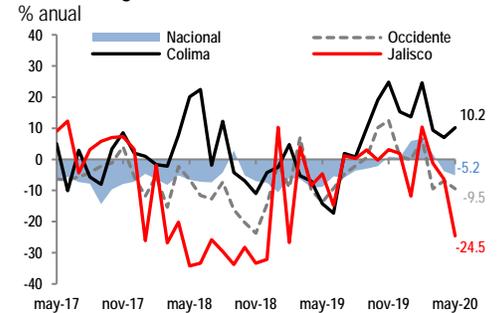
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Noroeste



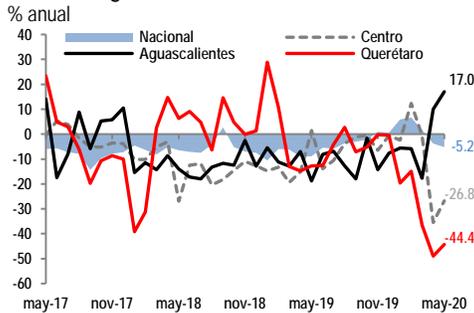
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Norte



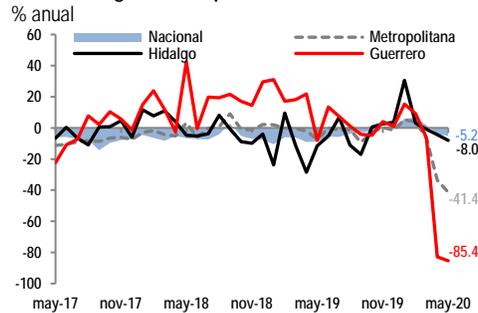
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Occidente



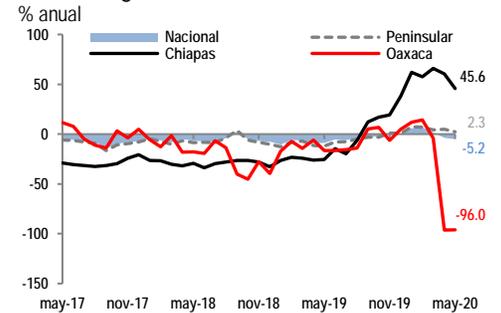
Estados con mayor y menor crecimiento del sector minero: Región Centro



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



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



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 1: Actividad industrial

Actividad industrial: Región Noroeste

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Noroeste	-28.5	-31.2	-14.0
Baja California	-28.3	-32.5	-14.7
Baja California Sur	-58.5	-57.3	-41.5
Chihuahua	-28.9	-32.1	-13.1
Sinaloa	-18.6	-20.3	-9.5
Sonora	-22.3	-23.4	-6.5

Actividad industrial: Región Norte

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Norte	-36.7	-36.9	-18.2
Coahuila	-49.6	-46.8	-26.4
Durango	-28.6	-24.9	-14.4
Nuevo León	-37.7	-38.9	-17.9
Tamaulipas	-19.6	-21.6	-10.1

Actividad industrial: Región Occidente

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Occidente	-21.4	-22.8	-11.1
Colima	-19.9	-20.5	-3.0
Jalisco	-22.4	-25.3	-12.0
Michoacán	-18.2	-12.2	-7.4
Nayarit	-21.4	-31.4	-20.4

Actividad industrial: Región Centro

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Centro	-43.2	-44.3	-19.8
Aguascalientes	-52.7	-51.8	-25.6
Guanajuato	-43.5	-43.5	-17.5
Querétaro	-39.8	-42.7	-21.1
San Luis Potosí	-40.6	-44.0	-19.9
Zacatecas	-42.7	-41.0	-15.2

Actividad industrial: Región Metropolitana

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Metropolitana	-36.6	-32.8	-15.2
Ciudad de México	-31.6	-27.4	-11.4
Estado de México	-37.4	-36.1	-18.3
Guerrero	-32.7	-41.5	-19.9
Hidalgo	-34.2	-33.2	-18.4
Morelos	-50.6	-33.6	-22.4
Puebla	-60.2	-57.9	-25.3
Tlaxcala	-41.3	-34.3	-20.3
Veracruz	-26.7	-18.2	-6.9

Actividad industrial: Región Peninsular

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-30.6	-3.1	-13.6
Peninsular	-20.0	-15.2	-8.6
Campeche	-8.6	-6.8	-3.3
Chiapas	-18.6	-16.1	-13.2
Oaxaca	-28.9	-36.3	-17.7
Quintana Roo	-40.3	-35.0	-24.0
Tabasco	13.8	17.8	15.2
Yucatán	-34.6	-15.7	-9.3

Anexo 2: Sector Manufacturero

Industria manufacturera: Región Noroeste

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Noroeste	-27.8	4.6	-12.6
Baja California	-28.9	3.9	-14.5
Baja California Sur	-6.1	1.2	2.0
Chihuahua	-27.7	2.9	-12.1
Sinaloa	-7.3	7.3	-2.4
Sonora	-32.4	7.5	-13.6

Industria manufacturera: Región Norte

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Norte	-41.1	4.5	-19.5
Coahuila	-51.9	4.0	-26.8
Durango	-25.4	10.4	-11.3
Nuevo León	-42.0	4.6	-18.5
Tamaulipas	-17.2	3.7	-8.4

Industria manufacturera: Región Occidente

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Occidente	-24.1	3.7	-10.1
Colima	3.1	18.7	0.0
Jalisco	-25.5	3.7	-11.6
Michoacán	-18.9	1.5	0.3
Nayarit	-7.5	6.1	-4.2

Industria manufacturera: Región Centro

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Centro	-50.1	-0.7	-20.5
Aguascalientes	-66.2	9.5	-30.3
Guanajuato	-48.6	-4.5	-16.9
Querétaro	-46.0	0.4	-20.2
San Luis Potosí	-46.3	-0.5	-20.5
Zacatecas	-46.1	-8.7	-17.7

Industria manufacturera: Región Metropolitana

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Metropolitana	-40.7	-4.0	-17.6
Ciudad de México	-27.8	-4.3	-10.5
Estado de México	-37.0	-5.1	-17.6
Guerrero	-3.9	1.8	-6.0
Hidalgo	-40.4	-1.0	-20.0
Morelos	-45.6	-5.0	-20.1
Puebla	-65.8	-7.4	-27.7
Tlaxcala	-39.5	-1.0	-15.5
Veracruz	-25.0	3.7	-8.9

Industria manufacturera: Región Peninsular

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-37.0	0.7	-16.1
Peninsular	-18.7	-1.2	-4.8
Campeche	-23.9	11.2	-7.3
Chiapas	-27.8	0.3	-18.0
Oaxaca	-20.8	-15.4	-14.5
Quintana Roo	-18.9	2.8	-10.4
Tabasco	6.6	-9.4	8.6
Yucatán	-27.1	9.5	-1.4

Anexo 3: Industria para la construcción

Construcción: Región Noroeste

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Noroeste	-43.3	-16.5	-23.7
Baja California	-35.8	-9.8	-18.0
Baja California Sur	-73.7	-17.5	-54.2
Chihuahua	-30.5	8.5	-17.4
Sinaloa	-34.8	-19.1	-17.3
Sonora	-9.9	-30.4	8.2

Construcción: Región Norte

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Norte	-34.3	-1.6	-19.8
Coahuila	-43.6	13.4	-28.0
Durango	-47.4	8.7	-31.4
Nuevo León	-27.8	-4.8	-15.8
Tamaulipas	-32.9	-11.9	-16.7

Construcción: Región Occidente

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Occidente	-20.0	-10.9	-16.7
Colima	-22.9	15.8	7.0
Jalisco	-15.9	-10.6	-16.0
Michoacán	-30.4	-23.5	-25.6
Nayarit	-36.0	-11.5	-29.2

Construcción: Región Centro

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Centro	-28.3	-12.7	-23.9
Aguascalientes	-12.7	-17.9	-16.1
Guanajuato	-33.6	-6.4	-24.8
Querétaro	-21.1	-14.8	-26.8
San Luis Potosí	-28.2	-23.9	-19.1
Zacatecas	-54.1	4.9	-33.6

Construcción: Región Metropolitana

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Metropolitana	-44.1	-8.0	-19.8
Ciudad de México	-39.7	-14.3	-13.3
Estado de México	-50.0	-26.1	-28.5
Guerrero	-27.9	-16.2	-20.5
Hidalgo	-21.3	-29.6	-19.1
Morelos	-59.0	31.1	-27.1
Puebla	-50.4	6.8	-25.6
Tlaxcala	-45.5	125.8	-31.1
Veracruz	-39.9	-6.3	-7.6

Construcción: Región Peninsular

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-36.8	-9.6	-19.8
Peninsular	-47.5	-11.4	-25.1
Campeche	-60.6	-9.5	-31.8
Chiapas	-40.6	-17.0	-34.7
Oaxaca	-38.6	-21.9	-22.6
Quintana Roo	-45.2	-5.9	-29.3
Tabasco	-53.5	-2.1	-12.0
Yucatán	-51.7	-8.8	-20.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 4: Industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Noroeste	-2.7	13.9	1.5
Baja California	12.6	-0.1	-5.1
Baja California Sur	-12.3	-2.8	0.1
Chihuahua	-34.1	39.0	-16.9
Sinaloa	-2.8	17.4	-4.7
Sonora	17.0	10.9	29.2

Energía eléctrica: Región Norte

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Norte	-30.2	7.6	-18.0
Coahuila	-25.0	-1.4	-10.7
Durango	-16.5	13.9	14.3
Nuevo León	-38.6	30.8	-26.3
Tamaulipas	-22.6	-19.1	-19.5

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Occidente	-9.8	6.5	-7.8
Colima	-31.2	12.9	-23.2
Jalisco	-0.6	8.7	4.8
Michoacán	7.4	10.3	1.5
Nayarit	-14.7	-6.7	-25.5

Energía eléctrica: Región Centro

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Centro	-20.4	15.6	1.2
Aguascalientes	-13.3	11.3	8.3
Guanajuato	-15.8	19.7	8.8
Querétaro	-27.1	3.9	3.6
San Luis Potosí	-26.6	20.4	-17.5
Zacatecas	2.1	6.9	14.5

Energía eléctrica: Región Metropolitana

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Metropolitana	-15.6	-2.8	1.3
Ciudad de México	-31.2	-2.4	-15.3
Estado de México	-3.9	-6.0	13.2
Guerrero	-13.1	-24.7	-20.3
Hidalgo	-25.0	1.6	-11.3
Morelos	-3.5	-3.9	0.7
Puebla	-32.3	-0.7	17.2
Tlaxcala	-8.2	-10.6	1.8
Veracruz	-6.5	11.8	9.0

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-14.8	4.4	-3.7
Peninsular	-11.9	-7.3	-5.5
Campeche	-24.1	12.1	-16.7
Chiapas	9.2	-35.4	15.3
Oaxaca	16.7	-7.7	-2.9
Quintana Roo	-55.0	57.6	-22.6
Tabasco	0.1	6.8	2.5
Yucatán	-22.8	7.5	-13.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 5: Sector minero

Sector minero: Región Noroeste

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Noroeste	-21.4	-4.1	-9.1
Baja California	-14.3	-9.8	-1.3
Baja California Sur	-19.6	-8.9	-9.3
Chihuahua	-33.7	-6.1	-11.9
Sinaloa	-24.1	-23.7	-11.5
Sonora	-16.5	-1.9	-7.9

Sector minero: Región Norte

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Norte	-21.3	2.3	-11.3
Coahuila	-51.2	-1.8	-27.1
Durango	-11.3	-8.2	1.2
Nuevo León	-18.2	-17.0	-16.3
Tamaulipas	-1.1	40.9	7.5

Sector minero: Región Occidente

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Occidente	-9.5	-13.8	-4.1
Colima	10.2	-14.2	12.8
Jalisco	-24.5	-4.7	-6.8
Michoacán	-13.1	-20.2	-11.6
Nayarit	-13.2	-14.6	-13.4

Sector minero: Región Centro

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Centro	-26.8	1.4	-10.8
Aguascalientes	17.0	-18.8	-0.7
Guanajuato	-26.7	-22.8	-23.9
Querétaro	-44.4	-12.8	-34.2
San Luis Potosí	-16.6	-15.0	-17.6
Zacatecas	-31.9	36.0	0.4

Sector minero: Región Metropolitana

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Metropolitana	-41.4	-7.3	-14.4
Ciudad de México	-20.3	-13.4	1.6
Estado de México	-30.1	-14.5	-10.9
Guerrero	-85.4	-8.0	-28.6
Hidalgo	-8.0	-11.6	3.4
Morelos	-36.4	6.8	-10.8
Puebla	-38.4	-6.5	-20.1
Tlaxcala	-27.8	61.9	2.4
Veracruz	-20.4	-7.1	-7.0

Sector minero: Región Peninsular

% anual	may-20	may-19	ene-may '20
Nacional	-5.2	-8.9	1.1
Peninsular	2.3	-11.9	5.2
Campeche	-5.9	-2.3	-1.7
Chiapas	45.6	-25.4	58.4
Oaxaca	-96.0	-16.4	-36.2
Quintana Roo	-12.1	-8.5	7.8
Tabasco	23.1	-27.3	18.7
Yucatán	-36.4	-11.9	-6.4

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	hugoa.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