

Buen dinamismo hotelero impulsado por un sólido tráfico de pasajeros en enero

- En el primer mes del año, la ocupación hotelera del país registró un promedio de 57%, cifra 0.3%-pts menor a la obtenida en enero 2019
- Este resultado estuvo acompañado de un incremento en el número de pasajeros a nuestro país (+529,067), mismo que se atribuyó al aumento tanto en las llegadas de vuelos nacionales, como internacionales (nacionales: +417,005; internacionales: +112,062)
- A nivel regional, el promedio de ocupación hotelera fue más visible en la Región Peninsular (67.7%), cifra 0.3%-pts menor a la registrada en el mismo mes del 2019, mientras que la Región Centro exhibió el menor porcentaje (40.2%), el menor de los últimos 5 años para el mes de enero
- Cabe señalar que los estados de Michoacán, Morelos y Tamaulipas no presentaron información hotelera en el periodo
- Por su parte, el mayor arribo de pasajeros fue a la Región Metropolitana, mientras que, en la Región Centro se observó el menor flujo

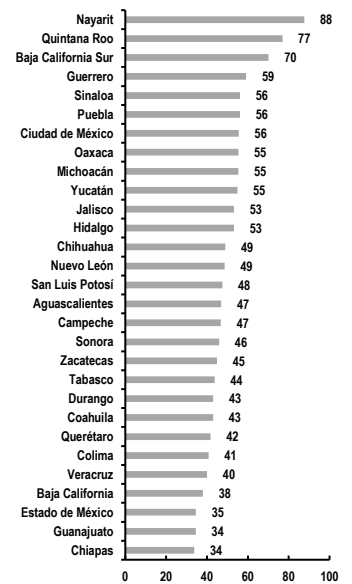
19 de marzo 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

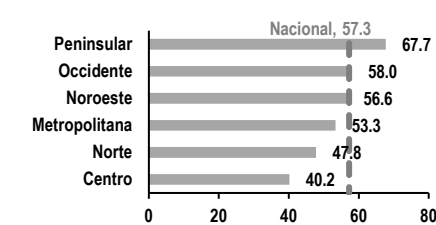
Delia Paredes
Director Estudios Económicos
delia.paredes@banorte.com

Miguel Calvo
Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

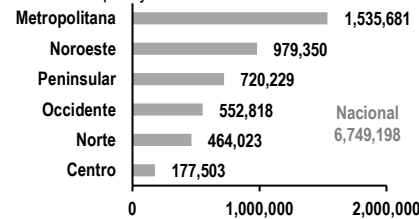
Ocupación hotelera por estado: enero %



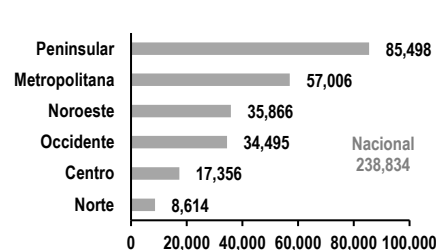
Ocupación hotelera por región %



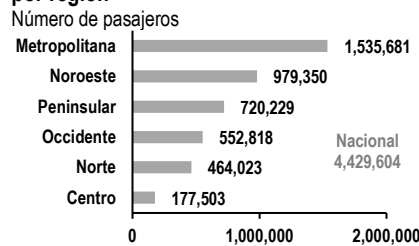
Llegada de pasajeros totales por región



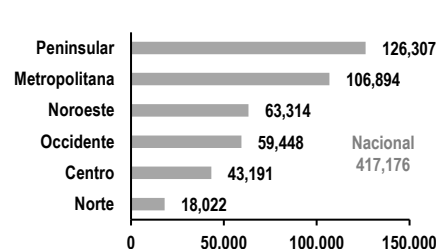
Promedio de habitaciones ocupadas por región



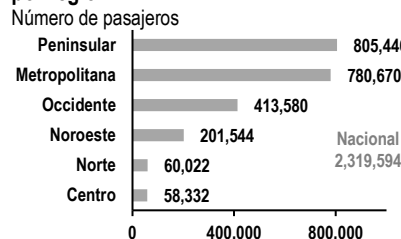
Llegada de pasajeros en vuelos nacionales por región



Promedio de habitaciones disponibles por región

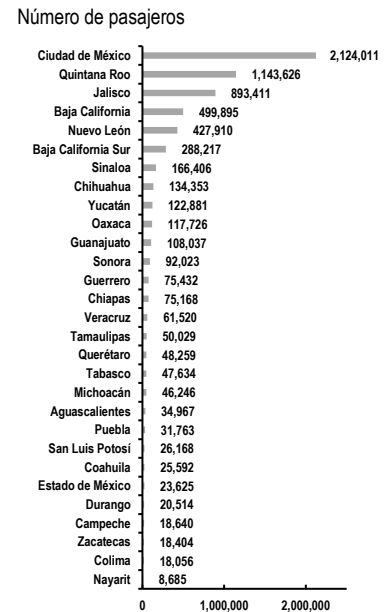


Llegada de pasajeros en vuelos internacionales por región



Fuente: Banorte con información de DATATUR

Llegada total de pasajeros por estado: enero



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

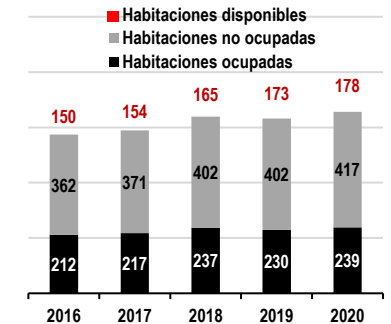
Fuente: Banorte con información del INEGI

Ocupación hotelera

- A pesar de que la ocupación hotelera en el primer mes del 2020 mostró un menor nivel que en el mismo mes del 2019, el número de habitaciones disponibles registró su mayor nivel en los últimos 5 años -referirse a la gráfica derecha-
- En la Región Peninsular -con la mayor ocupación hotelera del país-, el número de habitaciones en uso sumó un total de 85,498 en el mes en cuestión, cifra que implicó un crecimiento de sólo 0.8% a/a. Asimismo, las habitaciones disponibles totalizaron 126,307, lo que representó un crecimiento de 1.3% en el comparativo anual
- Por su parte, la Región Centro -con la menor ocupación hotelera del país en el periodo-, sumó un total de 17,356 habitaciones en uso, lo que implicó una caída de 1.7% relativo a enero 2019. Por el contrario, la infraestructura en esta región totalizó 43,191 habitaciones disponibles, lo que representó un avance de 1.8% a/a
- Por estados, nuevamente Nayarit obtuvo la mayor ocupación hotelera del país (88%). Esta cifra representó un incremento de habitaciones ocupadas, así como un mayor número de cuartos disponibles
- Chiapas mostró la menor ocupación hotelera en el periodo. Sin embargo, este fue su nivel más alto en los últimos 5 años para un mes de enero. Observamos un excelente dinamismo en el número de habitaciones en uso durante el periodo (10.1% a/a), cifra que representó un incremento de 368 habitaciones en uso más que en enero 2019. Esto a pesar de que el número de habitaciones disponibles se mantuvo constante

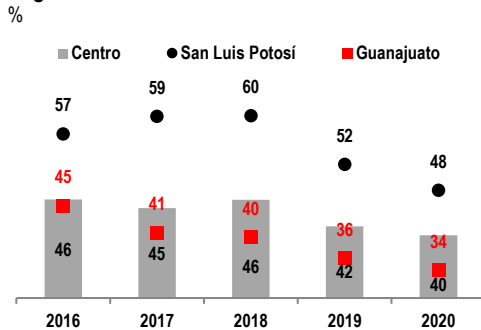
Disponibilidad de habitaciones en México - enero

Miles de habitaciones

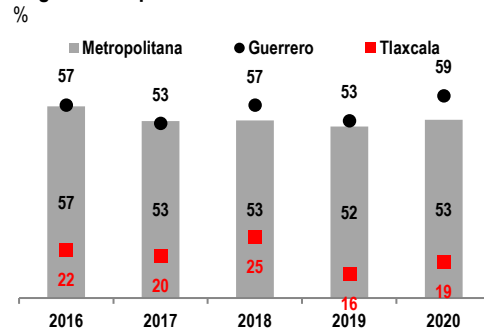


Fuente: Banorte con información de DATATUR

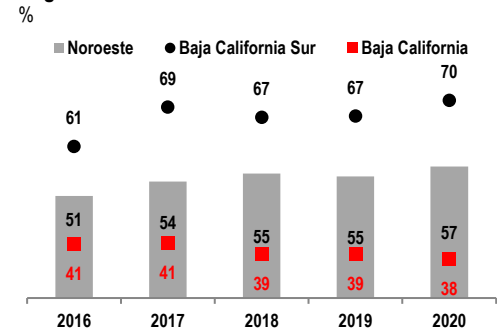
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Centro - enero



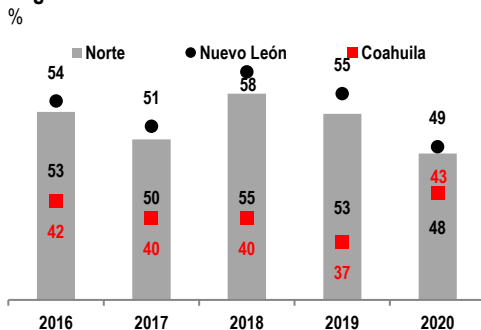
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Metropolitana - enero



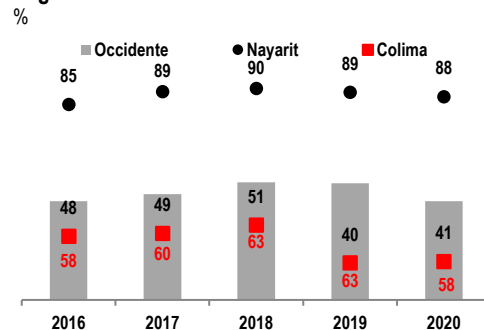
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Noroeste - enero



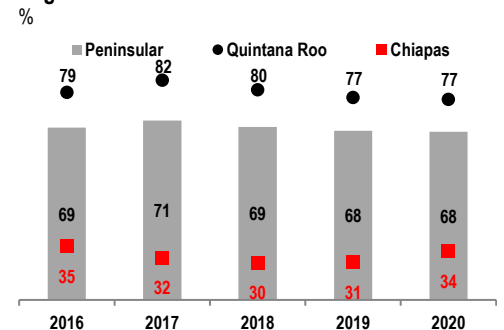
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Norte - enero



Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Occidente - enero



Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Peninsular - enero

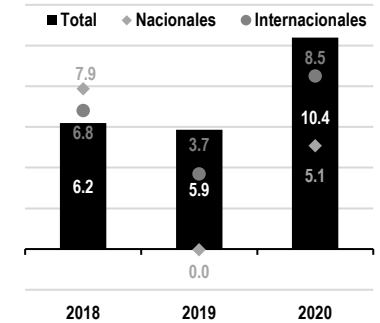


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Tráfico de pasajeros

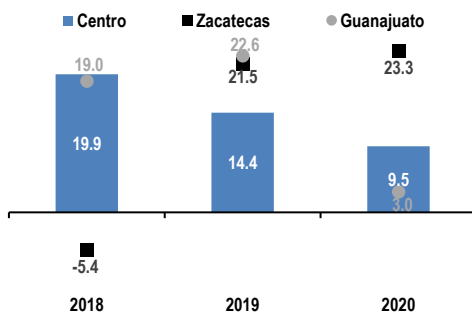
- En enero, el arribo de pasajeros vía aérea a los diferentes destinos del país registró un crecimiento de 8.5% a tasa anual, cifra que implicó un mayor flujo por 529,067 pasajeros. En este sentido, los pasajeros en vuelos de origen nacional exhibieron un avance de 10.4% a/a, lo que representó un aumento de 417,005 pasajeros más que en enero 2019. Asimismo, aunque en menor proporción, los pasajeros a través de vuelos internacionales mostraron un crecimiento de 5.1% a/a, lo que representó una diferencia de 112,062 pasajeros más que en el mismo mes del año anterior
- En la Región Noroeste, el número de pasajeros por vía aérea registró la mayor expansión del país (13.5% a/a), su mayor nivel en los últimos 3 años para un mes de enero. Este resultado se debe en mayor medida, al incremento en el número de pasajeros que presentó Sonora en el periodo (21.7% a/a), su nivel más alto desde marzo 2018
- Por su parte, la Región Norte exhibió el crecimiento más bajo del país en el número de pasajeros (5.8% a/a). Sin embargo, este ha sido su mayor nivel en los últimos 3 años para un mes de enero. A su interior, Tamaulipas registró la única caída en la región durante el periodo (-4.3% a/a), luego del incremento observado en el mismo mes del año anterior
- Por estados, Durango mostró el mayor dinamismo en el número de pasajeros del país (42.4% a/a), su nivel más alto en los últimos 3 años para un mes de enero. Por su parte, Tamaulipas registró la única caída del país (-4.3% a/a)

Tráfico de pasajeros en México: enero % anual

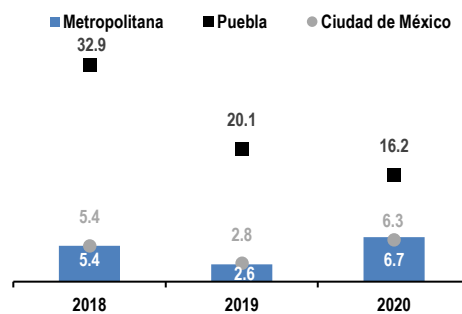


Fuente: Banorte con información de DATATUR

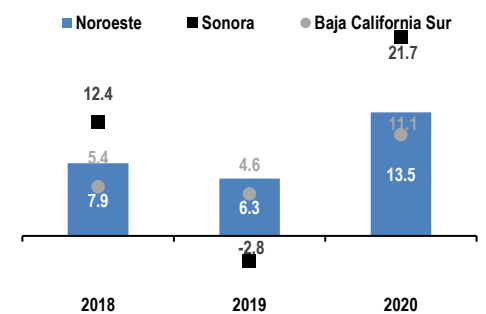
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros totales: Región Centro - enero % anual



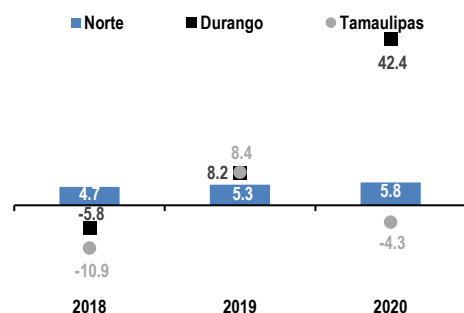
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Metropolitana - enero % anual



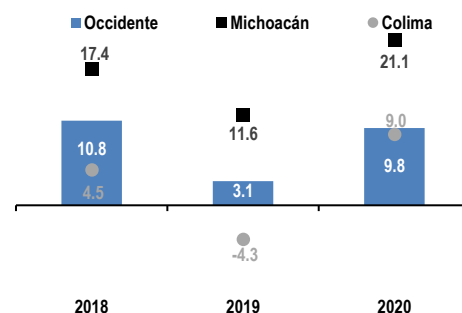
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Noroeste - enero % anual



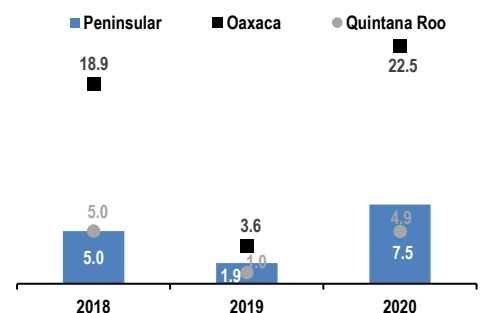
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Norte - enero % anual



Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Occidente - enero % anual



Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Peninsular - enero % anual



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 1: Ocupación hotelera

Ocupación hotelera: Región Centro

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Centro	40	42	50
Aguascalientes	47	61	58
Guanajuato	34	46	41
Querétaro	42	57	55
San Luis Potosí	48	64	60
Zacatecas	45	59	54

Ocupación hotelera: Región Metropolitana

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Metropolitana	53	52	57
Ciudad de México	56	65	65
Estado de México	35	40	39
Guerrero	59	49	51
Hidalgo	53	56	60
Morelos	--	--	--
Puebla	56	62	61
Tlaxcala	19	32	30
Veracruz	40	46	44

Ocupación hotelera: Región Noroeste

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Noroeste	57	55	60
Baja California	38	49	50
Baja California Sur	70	65	66
Chihuahua	49	57	63
Sinaloa	56	56	58
Sonora	46	55	59

Ocupación hotelera: Región Norte

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Norte	48	53	65
Coahuila	43	43	50
Durango	43	53	55
Nuevo León	49	71	67
Tamaulipas	--	--	--

Ocupación hotelera: Región Occidente

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Occidente	58	63	60
Colima	41	46	46
Jalisco	53	59	57
Michoacán	55	--	--
Nayarit	88	78	78

Ocupación hotelera: Región Peninsular

%	ene-20	ene-19	2019
Nacional	57	58	60
Peninsular	68	68	66
Campeche	47	47	47
Chiapas	34	34	36
Oaxaca	55	50	52
Quintana Roo	77	76	74
Tabasco	44	44	49
Yucatán	55	61	61

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 2: Número de habitaciones ocupadas

Habitaciones ocupadas: Región Centro

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Centro	17,356	17,652	-1.7
Aguascalientes	2,436	2,550	-4.5
Guanajuato	6,623	6,966	-4.9
Querétaro	3,981	4,032	-1.2
San Luis Potosí	2,847	2,815	1.1
Zacatecas	1,468	1,290	13.8

Habitaciones ocupadas: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Metropolitana	57,006	55,181	3.3
Ciudad de México	28,656	29,001	-1.2
Estado de México	1,727	1,494	15.6
Guerrero	15,033	13,844	8.6
Hidalgo	839	708	18.4
Morelos	--	--	--
Puebla	5,424	5,188	4.6
Tlaxcala	123	102	20.3
Veracruz	5,204	4,844	7.4

Habitaciones ocupadas: Región Noroeste

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Noroeste	35,866	32,890	9.0
Baja California	4,528	4,314	5.0
Baja California Sur	17,443	15,726	10.9
Chihuahua	4,596	4,426	3.8
Sinaloa	7,955	7,028	13.2
Sonora	1,344	1,396	-3.7

Habitaciones ocupadas: Región Norte

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Norte	8,614	8,655	-0.5
Coahuila	348	289	20.4
Durango	813	775	4.9
Nuevo León	7,453	7,591	-1.8
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones ocupadas: Región Occidente

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Occidente	34,495	32,721	5.4
Colima	2,509	2,305	8.9
Jalisco	20,713	19,396	6.8
Michoacán	2,206	2,206	0.0
Nayarit	9,066	8,814	2.9

Habitaciones ocupadas: Región Peninsular

Promedio de habitaciones	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	238,834	231,897	3.0
Peninsular	85,498	84,798	0.8
Campeche	659	635	3.7
Chiapas	4,009	3,640	10.1
Oaxaca	7,178	6,867	4.5
Quintana Roo	67,443	67,341	0.2
Tabasco	2,283	2,205	3.6
Yucatán	3,927	4,110	-4.4

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 3: Número de habitaciones disponibles

Habitaciones disponibles: Región Centro

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Centro	43,191	42,419	1.8
Aguascalientes	5,190	5,276	-1.6
Guanajuato	19,200	19,130	0.4
Querétaro	9,537	9,400	1.5
San Luis Potosí	5,992	5,445	10.0
Zacatecas	3,272	3,168	3.3

Habitaciones disponibles: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Metropolitana	106,894	106,719	0.2
Ciudad de México	51,596	51,284	0.6
Estado de México	4,996	5,029	-0.7
Guerrero	25,401	26,055	-2.5
Hidalgo	1,579	1,538	2.7
Morelos	--	--	--
Puebla	9,670	9,396	2.9
Tlaxcala	655	645	1.6
Veracruz	12,997	12,772	1.8

Habitaciones disponibles: Región Noroeste

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Noroeste	63,314	60,217	5.1
Baja California	11,923	11,089	7.5
Baja California Sur	24,882	23,514	5.8
Chihuahua	9,402	8,493	10.7
Sinaloa	14,181	14,346	-1.2
Sonora	2,926	2,775	5.4

Habitaciones disponibles: Región Norte

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Norte	18,022	16,442	9.6
Coahuila	811	782	3.7
Durango	1,889	1,884	0.3
Nuevo León	15,322	13,776	11.2
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones disponibles: Región Occidente

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Occidente	59,448	51,827	14.7
Colima	6,145	5,699	7.8
Jalisco	38,975	36,216	7.6
Michoacán	3,987	--	--
Navarrit	10,341	9,912	4.3

Habitaciones disponibles: Región Peninsular

Promedio de habitaciones			
	ene-20	ene-19	% anual
Nacional	417,176	402,320	3.7
Peninsular	126,307	124,696	1.3
Campeche	1,408	1,412	-0.3
Chiapas	11,872	11,871	0.0
Oaxaca	12,972	12,545	3.4
Quintana Roo	87,677	86,954	0.8
Tabasco	5,218	5,062	3.1
Yucatán	7,160	6,852	4.5

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 4: Tráfico de pasajeros

Tráfico de pasajeros: Región Centro

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Centro	235,835	215,333	9.5	2,943,260
Aguascalientes	34,967	30,279	15.5	428,438
Guanajuato	108,037	104,894	3.0	1,368,309
Querétaro	48,259	43,692	10.5	588,324
San Luis Potosí	26,168	21,541	21.5	321,595
Zacatecas	18,404	14,927	23.3	236,594

Tráfico de pasajeros: Región Metropolitana

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Metropolitana	2,316,351	2,170,187	6.7	27,463,854
Ciudad de México	2,124,011	1,997,201	6.3	25,255,956
Estado de México	23,625	21,962	7.6	288,620
Guerrero	75,432	65,942	14.4	735,087
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	41	--	89
Puebla	31,763	27,326	16.2	374,987
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	61,520	57,715	6.6	809,115

Tráfico de pasajeros: Región Noroeste

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Noroeste	1,180,894	1,040,468	13.5	13,366,074
Baja California	499,895	443,205	12.8	5,206,165
Baja California Sur	288,217	259,489	11.1	3,359,243
Chihuahua	134,353	114,931	16.9	1,683,341
Sinaloa	166,406	147,252	13.0	2,005,735
Sonora	92,023	75,591	21.7	1,111,590

Tráfico de pasajeros: Región Norte

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Norte	524,045	495,204	5.8	6,933,247
Coahuila	25,592	24,486	4.5	350,262
Durango	20,514	14,410	42.4	256,047
Nuevo León	427,910	404,020	5.9	5,639,560
Tamaulipas	50,029	52,288	-4.3	687,378

Tráfico de pasajeros: Región Occidente

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Occidente	966,398	879,785	9.8	10,757,927
Colima	18,056	16,562	9.0	182,709
Jalisco	893,411	817,853	9.2	9,944,097
Michoacán	46,246	38,193	21.1	526,219
Nayarit	8,685	7,177	21.0	104,902

Tráfico de pasajeros: Región Peninsular

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	6,749,198	6,220,131	8.5	79,107,949
Peninsular	1,525,675	1,419,154	7.5	17,643,587
Campeche	18,640	15,742	18.4	223,569
Chiapas	75,168	69,039	8.9	948,964
Oaxaca	117,726	96,118	22.5	1,265,699
Quintana Roo	1,143,626	1,089,806	4.9	13,170,361
Tabasco	47,634	44,851	6.2	611,645
Yucatán	122,881	103,598	18.6	1,423,349

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 5: Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Centro

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Centro	177,503	159,645	11.2	2,197,914
Aguascalientes	26,711	23,754	12.4	330,584
Guanajuato	82,208	78,151	5.2	1,042,862
Querétaro	35,742	30,938	15.5	413,416
San Luis Potosí	20,251	16,262	24.5	241,628
Zacatecas	12,591	10,540	19.5	169,424

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Metropolitana	1,535,681	1,404,835	9.3	18,429,980
Ciudad de México	1,370,929	1,259,333	8.9	16,372,268
Estado de México	23,625	21,376	10.5	286,736
Guerrero	50,694	41,713	21.5	618,393
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	41	--	89
Puebla	30,432	26,010	17.0	359,876
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	60,001	56,362	6.5	792,618

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Noroeste	979,350	858,446	14.1	11,270,059
Baja California	499,266	442,298	12.9	5,196,978
Baja California Sur	118,541	105,250	12.6	1,502,020
Chihuahua	130,030	111,533	16.6	1,630,076
Sinaloa	142,081	125,671	13.1	1,849,790
Sonora	89,432	73,694	21.4	1,091,195

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Norte

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Norte	464,023	445,119	4.2	6,205,390
Coahuila	23,956	22,997	4.2	327,307
Durango	16,977	12,938	31.2	216,489
Nuevo León	374,294	358,141	4.5	4,989,078
Tamaulipas	48,796	51,043	-4.4	672,516

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Occidente

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Occidente	552,818	494,344	11.8	6,848,430
Colima	13,229	11,602	14.0	149,560
Jalisco	503,649	453,020	11.2	6,277,317
Michoacán	27,255	22,545	20.9	316,651
Nayarit	8,685	7,177	21.0	104,902

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros

	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	4,429,604	4,012,599	10.4	54,074,454
Peninsular	720,229	650,210	10.8	9,122,681
Campeche	18,607	15,742	18.2	223,507
Chiapas	75,147	69,039	8.8	948,761
Oaxaca	98,688	78,590	25.6	1,154,342
Quintana Roo	366,971	346,634	5.9	4,847,039
Tabasco	47,634	44,851	6.2	611,645
Yucatán	113,182	95,354	18.7	1,337,387

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 6: Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Centro

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Centro	58,332	55,688	4.7	745,346
Aguascalientes	8,256	6,525	26.5	97,854
Guanajuato	25,829	26,743	-3.4	325,447
Querétaro	12,517	12,754	-1.9	174,908
San Luis Potosí	5,917	5,279	12.1	79,967
Zacatecas	5,813	4,387	32.5	67,170

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Metropolitana	780,670	765,352	2.0	9,033,874
Ciudad de México	753,082	737,868	2.1	8,883,688
Estado de México	--	586	--	1,884
Guerrero	24,738	24,229	2.1	116,694
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	--	--	--
Puebla	1,331	1,316	1.1	15,111
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	1,519	1,353	12.3	16,497

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Noroeste	201,544	182,022	10.7	2,096,015
Baja California	629	907	-30.7	9,187
Baja California Sur	169,676	154,239	10.0	1,857,223
Chihuahua	4,323	3,398	27.2	53,265
Sinaloa	24,325	21,581	12.7	155,945
Sonora	2,591	1,897	36.6	20,395

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Norte

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Norte	60,022	50,085	19.8	727,857
Coahuila	1,636	1,489	9.9	22,955
Durango	3,537	1,472	140.3	39,558
Nuevo León	53,616	45,879	16.9	650,482
Tamaulipas	1,233	1,245	-1.0	14,862

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Occidente

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Occidente	413,580	385,441	7.3	3,909,497
Colima	4,827	4,960	-2.7	33,149
Jalisco	389,762	364,833	6.8	3,666,780
Michoacán	18,991	15,648	21.4	209,568
Nayarit	--	--	--	--

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros	ene-20	ene-19	% anual	2019
Nacional	2,319,594	2,207,532	5.1	25,033,495
Peninsular	805,446	768,944	4.7	8,520,906
Campeche	33	--	--	62
Chiapas	21	--	--	203
Oaxaca	19,038	17,528	8.6	111,357
Quintana Roo	776,655	743,172	4.5	8,323,322
Tabasco	--	--	--	--
Yucatán	9,699	8,244	17.6	85,962

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

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, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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 Zaldívar	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
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454