

Febrero, primeros síntomas por COVID-19 para el turismo

- A tres meses de la presencia del *Coronavirus* a nivel mundial, la incertidumbre y el pánico comienzan a ser tema en el sector turístico mexicano. Con ello, la ocupación hotelera del país registró un promedio de 62% en febrero, su nivel más bajo para un febrero en 5 años
- Con un día de más de operación en febrero -al ser un año bisiesto-, el número de pasajeros en nuestro país registró un total de 6.3 millones, mismo que se atribuyó al dinamismo tanto en las llegadas de vuelos nacionales (13.8% a/a), como internacionales (6.8% a/a)
- A nivel regional, la mayor ocupación hotelera se registró en la Región Peninsular (71%), mientras que la Región Centro exhibió el menor porcentaje (44%). Cabe señalar que este fue el nivel más bajo para este periodo en ambas regiones
- Los estados de Morelos y Tamaulipas no presentaron información hotelera en el periodo, por lo que sus cifras no están contempladas en el presente análisis
- Por su parte, el mayor arribo de pasajeros se dio en la Región Metropolitana, mientras que, en la Región Centro se observó el menor flujo

13 de abril 2020

www.banorte.com
@analisis_fundam

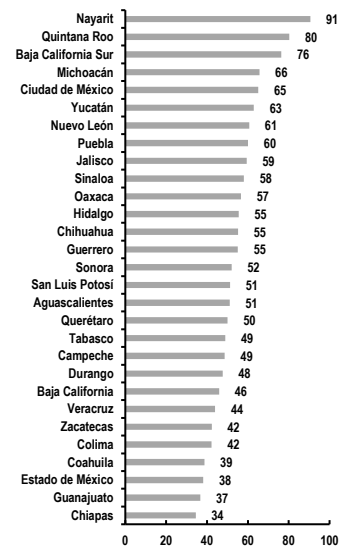
Delia Paredes

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

Miguel Calvo

Subdirector de Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

Ocupación hotelera por estado: febrero %



Fuente: Banorte con información de DATATUR

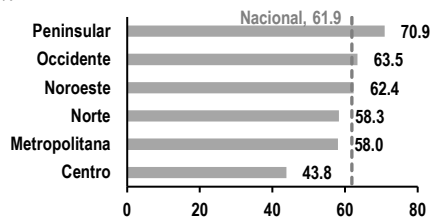
Llegada total de pasajeros por estado: febrero

Número de pasajeros

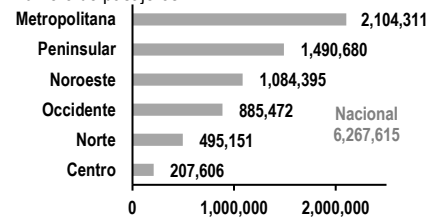


Fuente: Banorte con información del INEGI

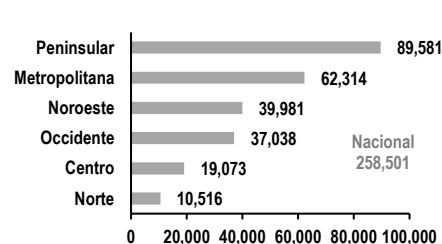
Ocupación hotelera por región %



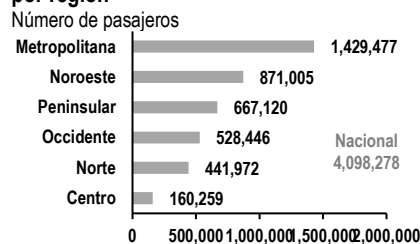
Llegada de pasajeros totales por región



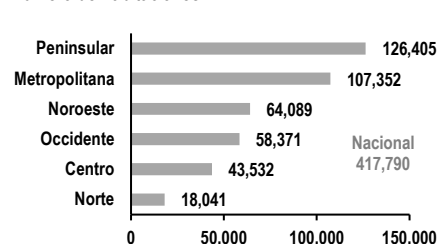
Promedio de habitaciones ocupadas por región



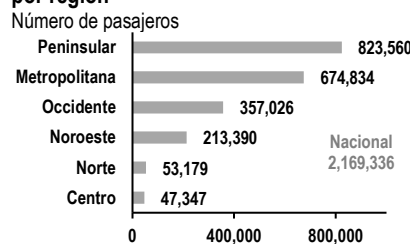
Llegada de pasajeros en vuelos nacionales por región



Promedio de habitaciones disponibles por región



Llegada de pasajeros en vuelos internacionales por región



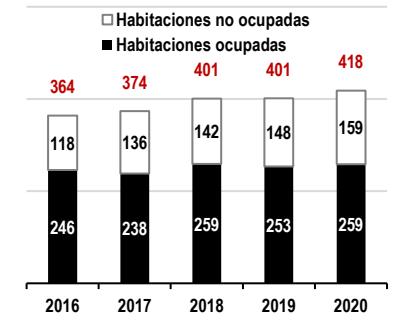
Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Documento destinado al público en general

Ocupación hotelera

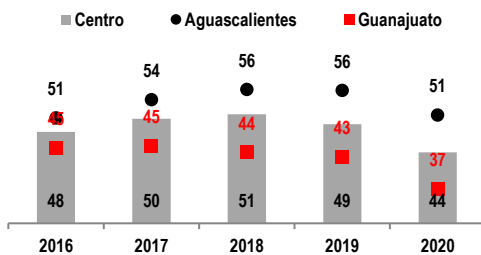
- Con sólo tres casos confirmados por *COVID-19* en nuestro país en el segundo mes del año, la ocupación hotelera exhibió un menor nivel vs. febrero 2019 (62% vs. 63%). No obstante, cabe mencionar que la infraestructura de habitaciones se incrementó 4.2% a/a -referirse a la gráfica derecha-
- En la Región Peninsular -con la mayor ocupación hotelera del país-, el número de habitaciones en uso sumó un total de 89,581 en el mes en cuestión, cifra que implicó una caída de 0.3% a/a. En contraste, las habitaciones disponibles totalizaron 126,405, lo que representó un crecimiento de 1.1% en el comparativo anual
- Por su parte, la Región Centro -con la menor ocupación hotelera del país-, sumó un total de 19,073 habitaciones en uso, lo que implicó una caída de 9% relativo a febrero 2019. Por el contrario, la infraestructura de la región totalizó 43,532 habitaciones disponibles, lo que representó un avance de 2.3% a/a. Cabe señalar que 2 de los 3 casos confirmados por *Coronavirus* en febrero, se dieron en la Ciudad de México y uno más en Sinaloa
- Por estados, nuevamente Nayarit obtuvo la mayor ocupación hotelera del país (91%), al registrar incremento tanto en el número de habitaciones ocupadas, como en el número de cuartos disponibles
- Chiapas mostró la menor ocupación hotelera en el periodo (34%), su mayor nivel en 5 años para un mes de febrero. Observamos un buen dinamismo en el número de habitaciones en uso (11% a/a), cifra que representó un incremento de 405 habitaciones vs. 2019, mientras que la infraestructura del estado cayó 0.2% a/a
- En la primera semana de marzo, los efectos del *Coronavirus* toman mayor relevancia en la ocupación hotelera (58%); cifra 5.7%-pts menor al mismo periodo del año anterior

Disponibilidad de habitaciones en México - febrero
Miles de habitaciones

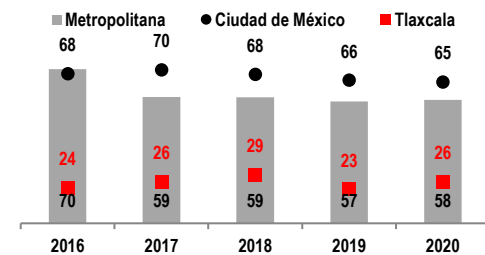


Fuente: Banorte con información de DATATUR

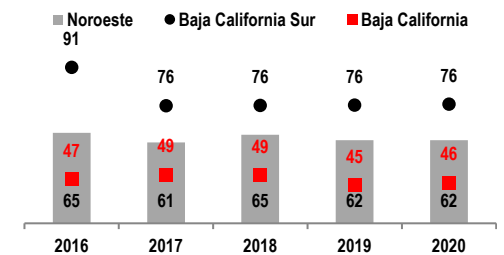
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Centro - febrero



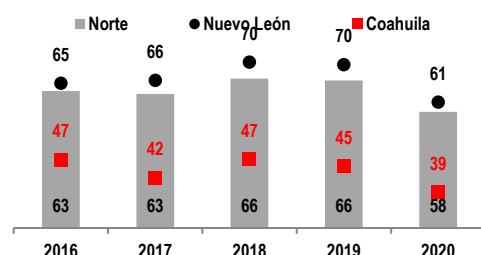
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Metropolitana - febrero



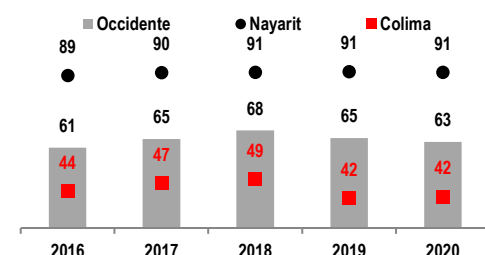
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Noroeste - febrero



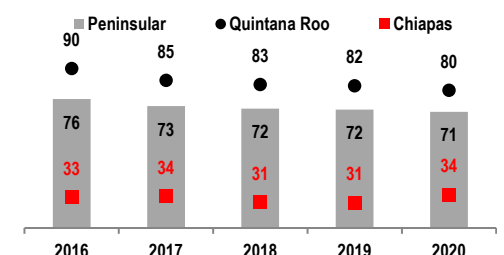
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera: Región Norte - febrero



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



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



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Tráfico de pasajeros

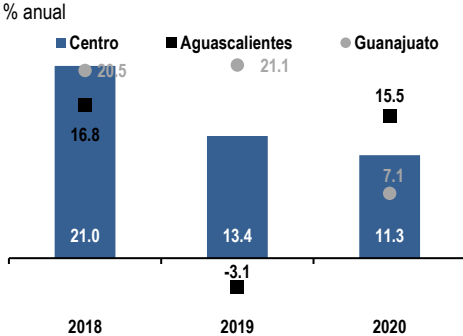
- **Todavía sin resentir los efectos de la epidemia por el *Cornavirus* en el país, el arribo de pasajeros vía aérea registró un crecimiento de 11.3% a/a en febrero, cifra resultante del incremento de 636,786 pasajeros referente al mismo mes de 2019. Los pasajeros en vuelos de origen nacional exhibieron un avance de 13.8% a/a, lo que representó un aumento de 497,734 pasajeros vs. febrero 2019. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales mostraron un dinamismo de 6.8% a/a, una diferencia de 139,052 pasajeros más que en febrero 2019**
- **En la Región Noroeste, el número de pasajeros por vía aérea registró la mayor expansión del país (17.5% a/a), su mayor nivel en los últimos 3 años para un mes de febrero. Este resultado se debe en mayor medida, al dinamismo en el número de pasajeros que presentó Sonora (+22.5% a/a), su nivel más alto desde enero 2017**
- **Por su parte, la Región Metropolitana exhibió el crecimiento más bajo en el número de pasajeros (9.4% a/a); su mayor nivel en los últimos 3 años para un mes de febrero. El número de pasajeros en la Ciudad de México mostró el menor dinamismo en la región (9.2% a/a); sin embargo, este fue su punto más alto desde septiembre 2018**
- **Por estados, recordemos que Hidalgo y Tlaxcala no cuentan con aeropuerto por lo que sus cifras se adicionan a las de la Ciudad de México. Las cifras en Morelos no se encuentran contempladas en el presente análisis ya que no presentó información en el periodo. En este sentido, Durango mostró el mayor dinamismo del país (41.4% a/a); su nivel más alto en los últimos 3 años para un mes de febrero. Por su parte, Tamaulipas registró el menor dinamismo del país (0.1% a/a)**

Tráfico de pasajeros en México: febrero % anual

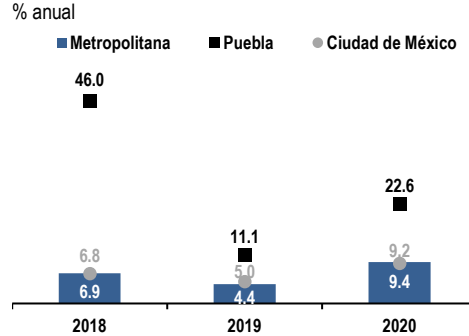


Fuente: Banorte con información de DATATUR

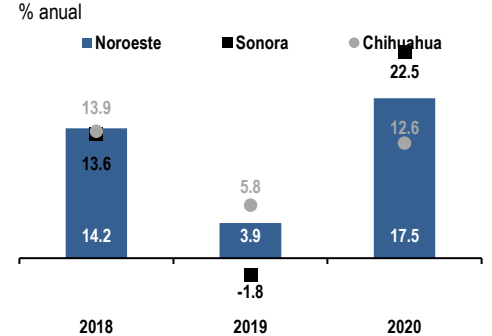
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros totales: Región Centro – febrero % anual



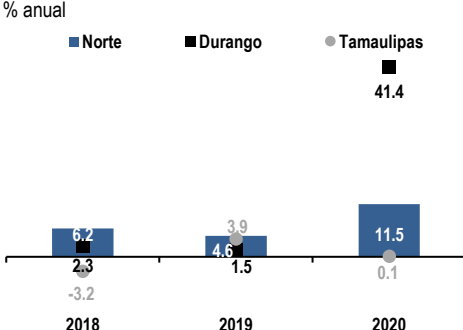
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Metropolitana – febrero % anual



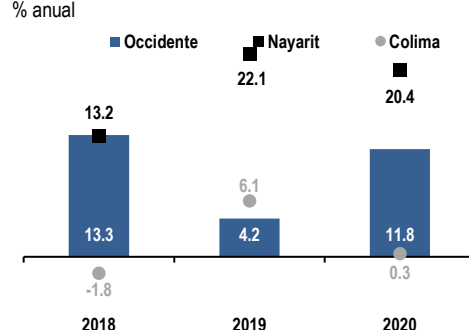
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Noroeste - febrero % anual



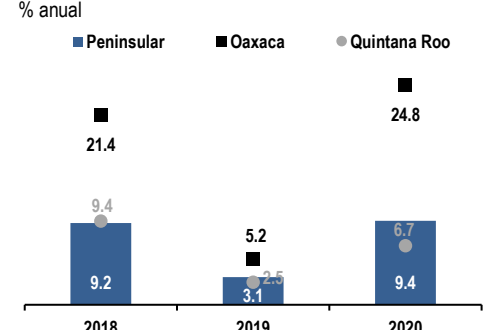
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Norte – febrero % anual



Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Occidente – febrero % anual



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



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 1: Ocupación hotelera

Ocupación hotelera: Región Centro

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Centro	44	49	42
Aguascalientes	51	58	49
Guanajuato	37	41	36
Querétaro	50	55	46
San Luis Potosí	51	60	49
Zacatecas	42	54	44

Ocupación hotelera: Región Metropolitana

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Metropolitana	58	57	56
Ciudad de México	65	65	60
Estado de México	38	39	36
Guerrero	55	51	57
Hidalgo	55	60	54
Morelos	--	--	--
Puebla	60	61	58
Tlaxcala	26	30	22
Veracruz	44	44	42

Ocupación hotelera: Región Noroeste

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Noroeste	62	62	60
Baja California	46	50	42
Baja California Sur	76	66	73
Chihuahua	55	63	52
Sinaloa	58	58	57
Sonora	52	59	49

Ocupación hotelera: Región Norte

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Norte	58	66	53
Coahuila	39	50	41
Durango	48	55	45
Nuevo León	61	67	55
Tamaulipas	--	--	--

Ocupación hotelera: Región Occidente

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Occidente	63	65	61
Colima	42	46	42
Jalisco	59	57	56
Michoacán	66	--	61
Nayarit	91	78	89

Ocupación hotelera: Región Peninsular

%	feb-20	feb-19	ene-feb '20
Nacional	62	63	60
Peninsular	71	72	69
Campeche	49	47	48
Chiapas	34	36	34
Oaxaca	57	52	56
Quintana Roo	80	74	79
Tabasco	49	49	46
Yucatán	63	61	59

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 2: Número de habitaciones ocupadas

Habitaciones ocupadas: Región Centro

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Centro	19,073	20,968	-9.0
Aguascalientes	2,681	2,945	-9.0
Guanajuato	7,106	8,193	-13.3
Querétaro	4,826	4,994	-3.4
San Luis Potosí	3,079	3,317	-7.2
Zacatecas	1,382	1,519	-9.1

Habitaciones ocupadas: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Metropolitana	62,314	61,261	1.7
Ciudad de México	33,571	33,691	-0.4
Estado de México	1,915	2,077	-7.8
Guerrero	14,241	13,799	3.2
Hidalgo	876	823	6.4
Morelos	--	--	--
Puebla	5,825	5,665	2.8
Tlaxcala	171	150	13.6
Veracruz	5,715	5,055	13.1

Habitaciones ocupadas: Región Noroeste

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Noroeste	39,981	37,599	6.3
Baja California	5,471	4,970	10.1
Baja California Sur	19,382	17,859	8.5
Chihuahua	5,195	5,061	2.7
Sinaloa	8,478	8,118	4.4
Sonora	1,455	1,591	-8.5

Habitaciones ocupadas: Región Norte

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Norte	10,516	10,871	-3.3
Coahuila	314	353	-10.9
Durango	901	880	2.4
Nuevo León	9,301	9,638	-3.5
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones ocupadas: Región Occidente

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Occidente	37,038	32,734	13.1
Colima	2,597	2,412	7.7
Jalisco	23,158	21,316	8.6
Michoacán	1,905	--	--
Nayarit	9,378	9,005	4.1

Habitaciones ocupadas: Región Peninsular

Promedio de habitaciones	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	258,501	253,255	2.1
Peninsular	89,581	89,823	-0.3
Campeche	683	672	1.6
Chiapas	4,094	3,689	11.0
Oaxaca	7,346	7,155	2.7
Quintana Roo	70,379	71,495	-1.6
Tabasco	2,566	2,390	7.3
Yucatán	4,513	4,422	2.0

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 3: Número de habitaciones disponibles

Habitaciones disponibles: Región Centro

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Centro	43,532	42,552	2.3
Aguascalientes	5,247	5,269	-0.4
Guanajuato	19,367	19,079	1.5
Querétaro	9,648	9,423	2.4
San Luis Potosí	6,004	5,591	7.4
Zacatecas	3,266	3,190	2.4

Habitaciones disponibles: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Metropolitana	107,352	106,673	0.6
Ciudad de México	51,584	51,234	0.7
Estado de México	5,016	5,017	0.0
Guerrero	25,836	26,024	-0.7
Hidalgo	1,579	1,538	2.7
Morelos	--	--	--
Puebla	9,691	9,433	2.7
Tlaxcala	654	645	1.4
Veracruz	12,992	12,782	1.6

Habitaciones disponibles: Región Noroeste

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Noroeste	64,089	60,277	6.3
Baja California	11,921	11,107	7.3
Baja California Sur	25,367	23,499	7.9
Chihuahua	9,413	8,525	10.4
Sinaloa	14,592	14,371	1.5
Sonora	2,796	2,775	0.8

Habitaciones disponibles: Región Norte

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Norte	18,041	16,502	9.3
Coahuila	811	785	3.3
Durango	1,890	1,885	0.3
Nuevo León	15,340	13,832	10.9
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones disponibles: Región Occidente

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Occidente	58,371	50,331	16.0
Colima	6,154	5,789	6.3
Jalisco	38,965	34,630	12.5
Michoacán	2,901	--	--
Nayarit	10,351	9,912	4.4

Habitaciones disponibles: Región Peninsular

Promedio de habitaciones

	feb-20	feb-19	% anual
Nacional	417,790	401,321	4.1
Peninsular	126,405	124,986	1.1
Campeche	1,402	1,413	-0.8
Chiapas	11,877	11,899	-0.2
Oaxaca	12,973	12,547	3.4
Quintana Roo	87,735	86,921	0.9
Tabasco	5,249	5,041	4.1
Yucatán	7,169	7,165	0.1

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 4: Tráfico de pasajeros

Tráfico de pasajeros: Región Centro

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Centro	207,606	186,597	11.3	443,441
Aguascalientes	30,736	26,610	15.5	65,703
Guanajuato	93,407	87,228	7.1	201,444
Querétaro	44,527	38,649	15.2	92,786
San Luis Potosí	23,577	20,605	14.4	49,745
Zacatecas	15,359	13,505	13.7	33,763

Tráfico de pasajeros: Región Metropolitana

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Metropolitana	2,104,311	1,922,746	9.4	4,420,662
Ciudad de México	1,921,547	1,760,395	9.2	4,045,558
Estado de México	20,175	17,348	16.3	43,800
Guerrero	71,595	65,291	9.7	147,027
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	--	--	--
Puebla	29,895	24,386	22.6	61,658
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	61,099	55,326	10.4	122,619

Tráfico de pasajeros: Región Noroeste

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Noroeste	1,084,395	923,167	17.5	2,265,289
Baja California	425,515	346,327	22.9	925,410
Baja California Sur	290,958	257,498	13.0	579,175
Chihuahua	116,445	103,447	12.6	250,798
Sinaloa	165,340	145,587	13.6	331,746
Sonora	86,137	70,308	22.5	178,160

Tráfico de pasajeros: Región Norte

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Norte	495,151	444,022	11.5	1,019,196
Coahuila	25,079	23,362	7.3	50,671
Durango	18,156	12,840	41.4	38,670
Nuevo León	404,183	360,132	12.2	832,093
Tamaulipas	47,733	47,688	0.1	97,762

Tráfico de pasajeros: Región Occidente

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Occidente	885,472	792,241	11.8	1,851,870
Colima	16,280	16,224	0.3	34,336
Jalisco	821,501	734,853	11.8	1,714,912
Michoacán	39,262	34,165	14.9	85,508
Nayarit	8,429	6,999	20.4	17,114

Tráfico de pasajeros: Región Peninsular

Número de pasajeros

	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	6,267,615	5,630,829	11.3	13,016,813
Peninsular	1,490,680	1,362,056	9.4	3,016,355
Campeche	17,362	14,781	17.5	36,002
Chiapas	70,318	63,518	10.7	145,486
Oaxaca	110,164	88,299	24.8	227,890
Quintana Roo	1,127,017	1,056,648	6.7	2,270,643
Tabasco	47,876	42,166	13.5	95,510
Yucatán	117,943	96,644	22.0	240,824

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	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Centro	160,259	139,490	14.9	337,762
Aguascalientes	24,181	21,591	12.0	50,892
Guanajuato	73,701	65,811	12.0	155,909
Querétaro	32,523	26,406	23.2	68,265
San Luis Potosí	18,330	15,977	14.7	38,581
Zacatecas	11,524	9,705	18.7	24,115

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Metropolitana	1,429,477	1,280,168	11.7	2,965,158
Ciudad de México	1,272,822	1,142,334	11.4	2,643,751
Estado de México	20,144	17,180	17.3	43,769
Guerrero	48,056	43,342	10.9	98,750
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	--	--	--
Puebla	28,646	23,181	23.6	59,078
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	59,809	54,131	10.5	119,810

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Noroeste	871,005	732,865	18.8	1,850,355
Baja California	425,515	345,501	23.2	924,781
Baja California Sur	107,506	94,760	13.5	226,047
Chihuahua	112,346	100,098	12.2	242,376
Sinaloa	141,820	123,709	14.6	283,901
Sonora	83,818	68,797	21.8	173,250

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Norte

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Norte	441,972	400,814	10.3	905,995
Coahuila	23,491	21,928	7.1	47,447
Durango	15,466	11,478	34.7	32,443
Nuevo León	356,426	320,710	11.1	730,720
Tamaulipas	46,589	46,698	-0.2	95,385

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Occidente

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Occidente	528,446	457,122	15.6	1,081,264
Colima	12,521	11,123	12.6	25,750
Jalisco	482,595	418,637	15.3	986,244
Michoacán	24,901	20,363	22.3	52,156
Nayarit	8,429	6,999	20.4	17,114

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	4,098,279	3,600,545	13.8	8,527,883
Peninsular	667,120	590,086	13.1	1,387,349
Campeche	17,362	14,781	17.5	35,969
Chiapas	70,318	63,518	10.7	145,465
Oaxaca	91,356	72,850	25.4	190,044
Quintana Roo	331,459	307,168	7.9	698,430
Tabasco	47,876	42,166	13.5	95,510
Yucatán	108,749	89,603	21.4	221,931

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	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Centro	47,347	47,107	0.5	105,679
Aguascalientes	6,555	5,019	30.6	14,811
Guanajuato	19,706	21,417	-8.0	45,535
Querétaro	12,004	12,243	-2.0	24,521
San Luis Potosí	5,247	4,628	13.4	11,164
Zacatecas	3,835	3,800	0.9	9,648

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Metropolitana	674,834	642,578	5.0	1,455,504
Ciudad de México	648,725	618,061	5.0	1,401,807
Estado de México	31	168	-81.5	31
Guerrero	23,539	21,949	7.2	48,277
Hidalgo	--	--	--	--
Morelos	--	--	--	--
Puebla	1,249	1,205	3.7	2,580
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	1,290	1,195	7.9	2,809

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Noroeste	213,390	190,302	12.1	414,934
Baja California	0	826	--	629
Baja California Sur	183,452	162,738	12.7	353,128
Chihuahua	4,099	3,349	22.4	8,422
Sinaloa	23,520	21,878	7.5	47,845
Sonora	2,319	1,511	53.5	4,910

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Norte

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Norte	53,179	43,208	23.1	113,201
Coahuila	1,588	1,434	10.7	3,224
Durango	2,690	1,362	97.5	6,227
Nuevo León	47,757	39,422	21.1	101,373
Tamaulipas	1,144	990	15.6	2,377

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Occidente

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Occidente	357,026	335,119	6.5	770,606
Colima	3,759	5,101	-26.3	8,586
Jalisco	338,906	316,216	7.2	728,668
Michoacán	14,361	13,802	4.1	33,352
Nayarit	0	0	--	0

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros	feb-20	feb-19	% anual	ene-feb '20
Nacional	2,169,336	2,030,284	6.8	4,488,930
Peninsular	823,560	771,970	6.7	1,629,006
Campeche	0	0	--	33
Chiapas	0	0	--	21
Oaxaca	18,808	15,449	21.7	37,846
Quintana Roo	795,558	749,480	6.1	1,572,213
Tabasco	0	0	--	0
Yucatán	9,194	7,041	30.6	18,893

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