

## Cierra complicado el año en la industria a nivel regional

- En diciembre del año pasado, la actividad industrial del país registró una contracción de 1% a/a, sumando 14 meses consecutivos en terreno negativo. Con ello, la actividad industrial se redujo 1.8% a/a en 2019
- La debilidad se concentró en el sector construcción, mientras que en el de generación de electricidad se sigue observando un mejor desempeño en la mayoría de las regiones
- La Región Metropolitana registró la mayor tasa de expansión en diciembre 2019 (+1.7% a/a). Sin embargo, en 2019 la actividad se redujo 3.9% a/a. En contraste, nuevamente la Región Noroeste mostró la mayor contracción en el último mes del año (-10.2% a/a), sumando 8 meses consecutivos en terreno negativo. Con este número, en 2019 la región mostró una caída de 2.1% a/a
- Por estados, nuevamente Colima exhibió el mayor crecimiento del país (+23.1% a/a); su nivel más bajo en los últimos 4 meses. No obstante, en 2019 la actividad industrial en esta entidad creció 19.3% a/a
- Por el contrario, y por sexto mes consecutivo Baja California Sur mostró el mayor retroceso del país (-59.2% a/a), sumando 8 meses consecutivos en contracción. Con ello, la industria cayó -27.1% a/a en 2019

8 de abril 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Delia Paredes**

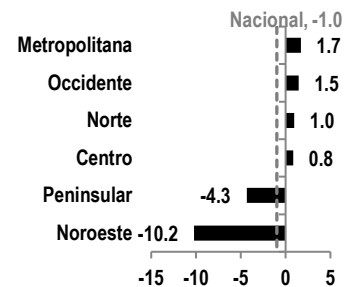
Director Ejecutivo Estudios Económicos  
delia.paredes@banorte.com

**Miguel Calvo**

Subdirector Estudios Económicos  
miguel.calvo@banorte.com

### Crecimiento de la actividad industrial por región: diciembre 2019

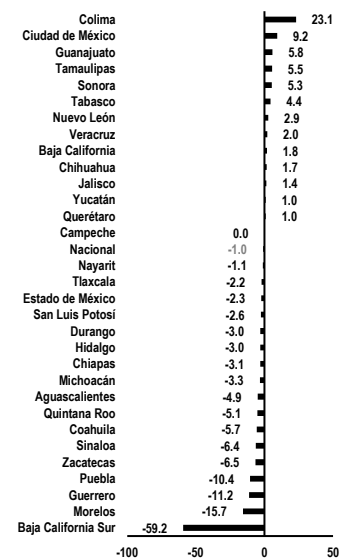
% anual



Fuente: Banorte con información del INEGI

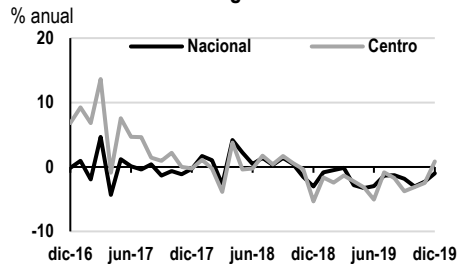
### Crecimiento de la actividad industrial por estado: diciembre 2019

% anual

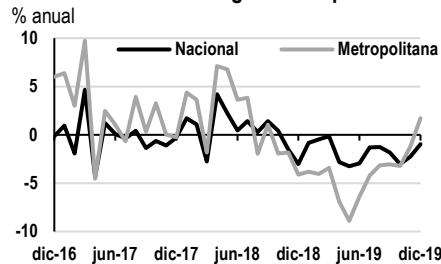


Fuente: Banorte con información del INEGI

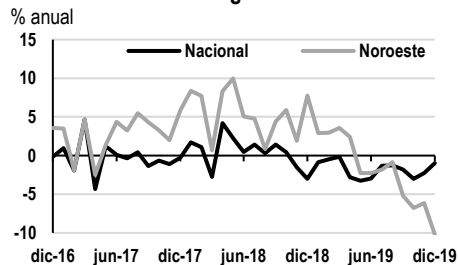
Actividad industrial: Región Centro



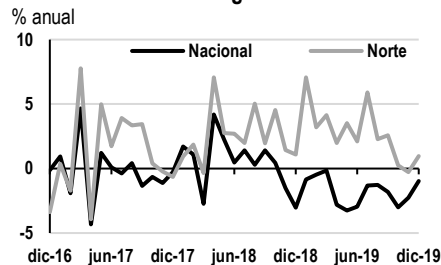
Actividad industrial: Región Metropolitana



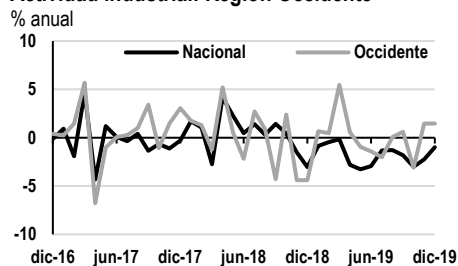
Actividad industrial: Región Noroeste



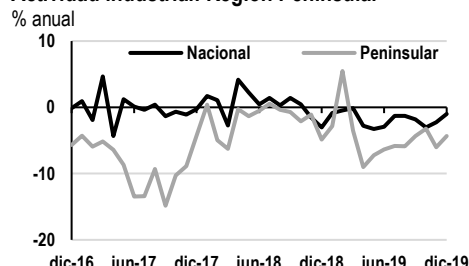
Actividad industrial: Región Norte



Actividad industrial: Región Occidente



Actividad industrial: Región Peninsular



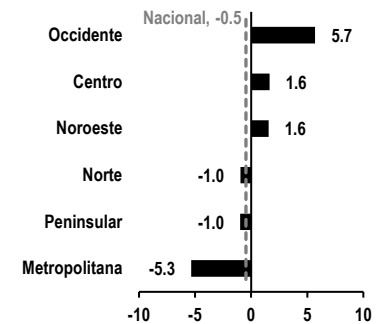
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Documento destinado al público en general

### Sector Manufacturero

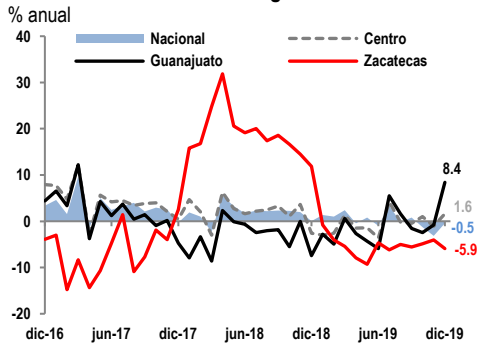
- La industria manufacturera del país registró una contracción de 0.5% a tasa anual en el último mes del 2019, con la cual suma 3 meses consecutivos con tasas negativas. En 2019, la industria se expandió 0.2% vs. 2018
- En este contexto, tras el choque al sector automotriz en el país, las manufacturas no muestran señales de recuperación. Por región, la desaceleración de la industria fue más visible en la Región Metropolitana (-5.3% a/a), con la cual suma 10 meses consecutivos en contracción. En 2019, las manufacturas en la región cayeron 3.7% a tasa anual, luego de 2 años consecutivos en terreno positivo
- En contraste, la Región Occidente registró el mayor dinamismo del país (+5.7% a/a), ligando 2 meses consecutivos con tasas positivas. En 2019, la industria en la entidad se expandió 1.2% en el comparativo anual. Sin embargo, este avance ha sido su nivel más bajo desde la caída observada en 2011
- Por estados, las manufacturas en Quintana Roo mostraron el mayor retroceso del país (-18.4% a/a), sumando 8 meses consecutivos en contracción. Asimismo, el estado registró una caída de 4.4% a/a en 2019, luego del fuerte dinamismo observado en 2018
- En sentido contrario, Sinaloa exhibió el mayor dinamismo del país en diciembre 2019 (+10.9% a/a); su mayor nivel desde abril 2018. No obstante, la industria manufacturera en este estado mostró un crecimiento de 5.6% a/a en todo 2019; nivel superior en 2.7%-pts referente a 2018

Crecimiento de la actividad manufacturera por región: diciembre 2019 % anual

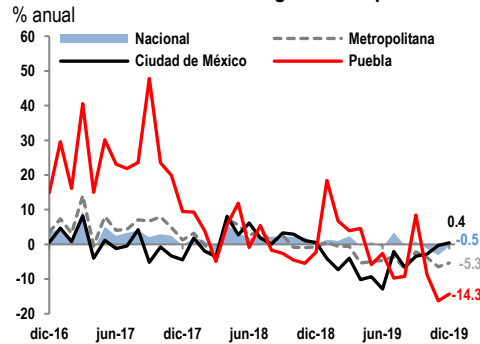


Fuente: Banorte con información del INEGI

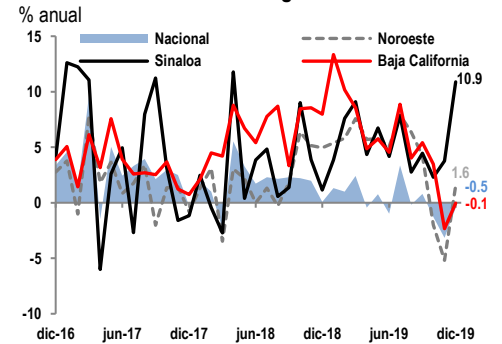
Industria manufacturera: Región Centro



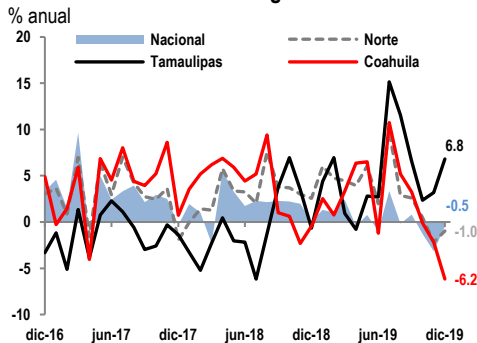
Industria manufacturera: Región Metropolitana



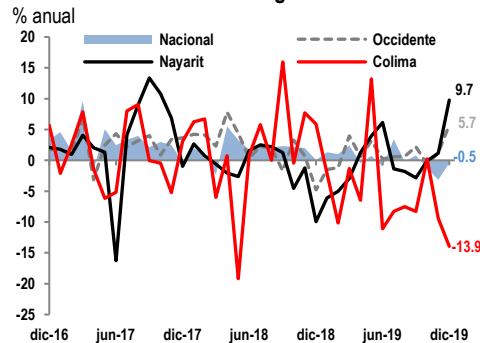
Industria manufacturera: Región Noroeste



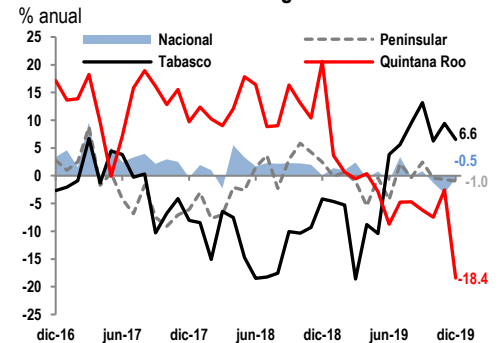
Industria manufacturera: Región Norte



Industria manufacturera: Región Occidente



Industria manufacturera: Región Peninsular

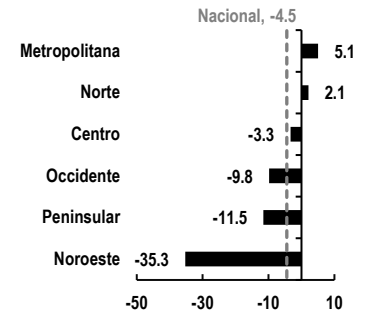


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Industria para la construcción

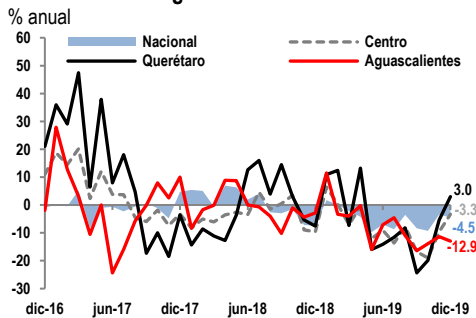
- La actividad para la construcción en nuestro país continuó cayendo en diciembre del año pasado, al registrar una contracción de 4.5% a/a. En 2019, la industria del país se redujo 5% a/a, cifra 5.5%-pts por debajo de la registrada en 2018
- En las regiones, la industria para la construcción en la Región Noroeste mostró la mayor reducción del país (-35.3% a/a), su peor nivel en la historia de la región. Asimismo, la caída anual se ubicó en 16.3% a/a, la mayor contracción que se tiene registrado en la región
- En contraste, la Región Metropolitana registró el mayor dinamismo de las regiones que componen nuestro análisis (+5.1% a/a), luego de 3 meses consecutivos en contracción. Sin embargo, en el promedio de 2019 observamos una caída de 3.9% a/a; su nivel más bajo desde 2004
- Por estados, la actividad en Baja California Sur presentó la mayor contracción en las entidades del país (-67.1% a/a), con la cual suma 8 meses consecutivos desacelerándose. Con este resultado, la entidad registró una contracción de 33.1% a/a en todo 2019, lo que implica una reducción de 85.5%-pts referente a 2018
- En contraste, la construcción en Colima nuevamente exhibió el mayor dinamismo del país (+43.7% a/a), manteniéndose en terreno positivo por 12 meses consecutivos. No obstante, la industria del estado registró una expansión de 40.1% a/a en 2019, cifra 50.7%-pts por encima del dato en 2018

Crecimiento de la industria para la construcción por región: diciembre 2019 % anual

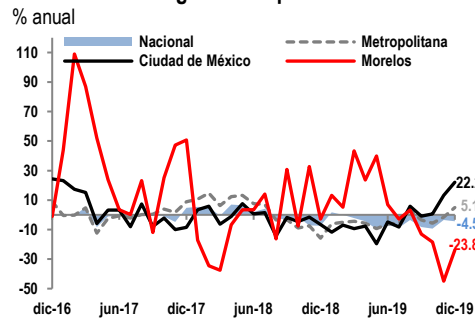


Fuente: Banorte con información del INEGI

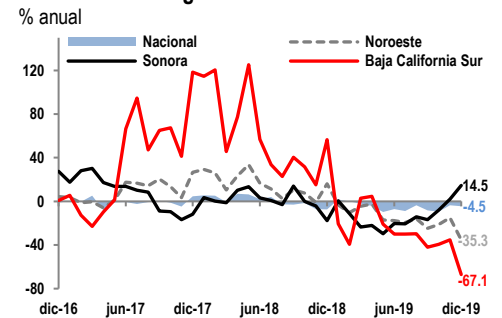
Construcción: Región Centro



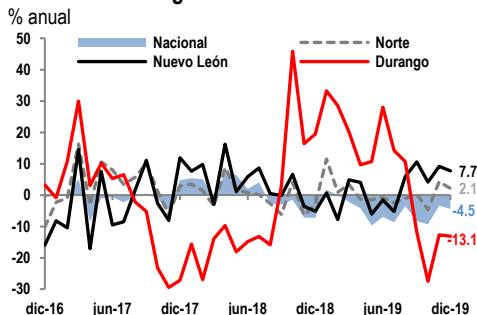
Construcción: Región Metropolitana



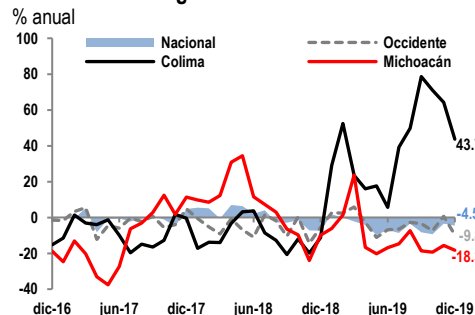
Construcción: Región Noroeste



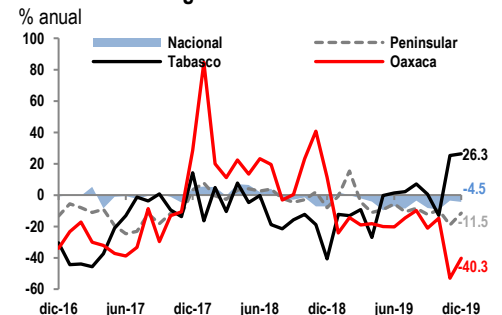
Construcción: Región Norte



Construcción: Región Occidente



Construcción: Región Peninsular

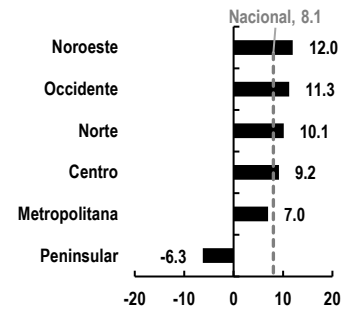


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

*Industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica*

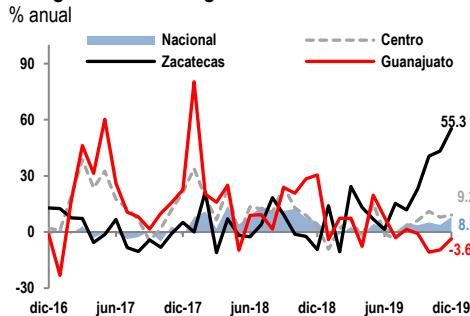
- En México, la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se mantuvo en terreno positivo por quinto mes consecutivo al exhibir un avance de 8.1% a/a en diciembre 2019; su mayor nivel desde octubre 2018. No obstante, en 2019 la industria registró un crecimiento de 2.6% a/a, cifra 6.5%-pts por debajo de 2018
- En el ámbito regional, las industrias para la energía eléctrica en la Región Noroeste mostraron el mejor desempeño (+12% a/a); su mayor nivel desde mayo 2019. Con este resultado, la industria en la región se expandió 8.4% a/a en todo 2019, sumando 2 años consecutivos con tasas positivas
- En contraste, la actividad para la energía eléctrica en la Región Peninsular mostró la mayor reducción del país (-6.3% a/a), luego de 4 meses consecutivos en terreno positivo. Asimismo, la industria de esta región registró una caída 1.6% a/a en 2019; su nivel más bajo desde 2015
- Por estados, Puebla lideró el país al exhibir un avance de 59% a/a; su punto más alto desde agosto 2010. Sin embargo, en 2019 la industria eléctrica del estado registró una caída promedio de 4% a/a, cifra 9%-pts por debajo de la observada en 2018
- Por el contrario, la industria eléctrica en Guerrero mostró la mayor contracción del país (-28.2% a/a), sumando 4 meses consecutivos desacelerándose. Asimismo, en 2019 la industria de este estado cayó 9% a/a en todo 2019; una diferencia de 9.5% -pts por debajo de la registrada en 2018

Crecimiento de la industria para la energía eléctrica por región: diciembre 2019 % anual

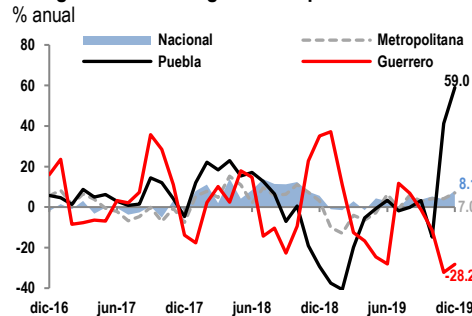


Fuente: Banorte con información del INEGI

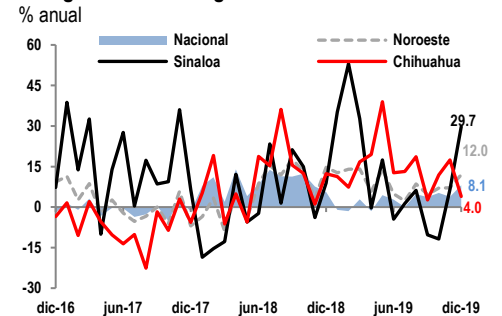
Energía eléctrica: Región Centro



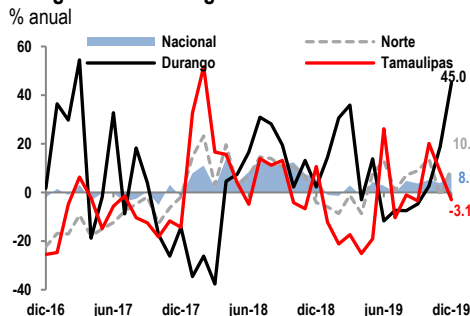
Energía eléctrica: Región Metropolitana



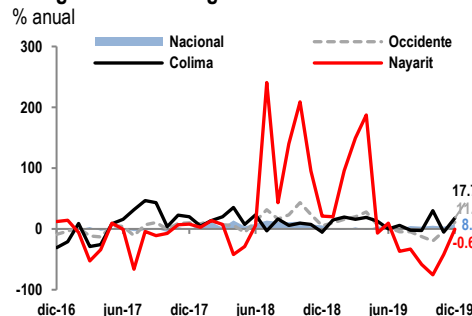
Energía eléctrica: Región Noroeste



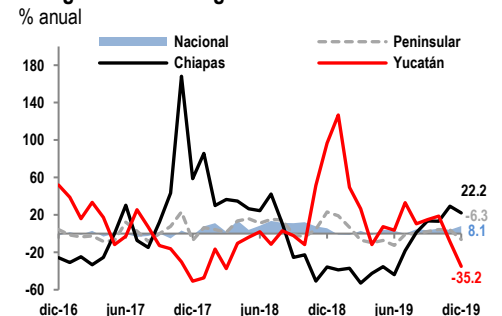
Energía eléctrica: Región Norte



Energía eléctrica: Región Occidente



Energía eléctrica: Región Peninsular

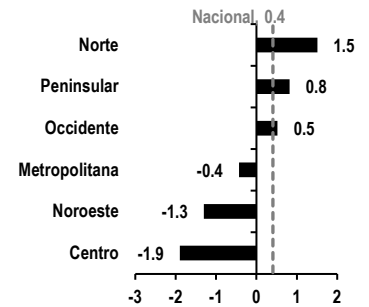


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Sector minero

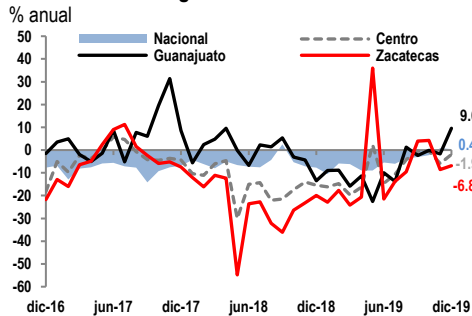
- La industria minera en nuestro país continuó mostrando señales de recuperación en el último mes de 2019 al exhibir un avance de 0.4% a/a, sumando 2 meses consecutivos con tasas positivas. Sin embargo, en 2019 el sector registró una caída promedio de 5.1% a/a; cifra 0.6%-pts por arriba de la observada en 2018
- En las regiones que contempla nuestro análisis, la industria minera tuvo un mejor desempeño en la Región Norte durante el mes en cuestión, al registrar un avance de (+1.5% a/a). A pesar de ello, este resultado ha sido el más bajo desde julio 2019. Cabe señalar que, en 2019 la industria de la región no mostró avance (0.0% a/a), luego de 5 años consecutivos en contracción
- Por el contrario, la actividad minera en la Región Centro nuevamente mostró la mayor caída en las regiones del país (-1.9% a/a), adicionando 7 meses consecutivos de tasas negativas. Con ello, la industria minera de la región registró un promedio de -9.2% a/a en 2019, sumando 4 años consecutivos en contracción
- Por estados, el sector minero en Chiapas registró el mayor crecimiento del país (+38.2% a/a), su nivel más alto desde julio 2019. Sin embargo, en 2019 la minería en la entidad mostró una caída de 2.8% a tasa anual, una diferencia de +26.5%-pts referente a 2018
- En contraste, Baja California Sur mostró la mayor caída del sector en el país (-24.8% a/a); resultado con el cual suma 9 meses consecutivos en contracción. Con ello, la minería de esta entidad registro un promedio de -11.1% a/a en 2019; una diferencia de -16.9%-pts a la observada en 2018

Crecimiento del sector minero por región: diciembre 2019  
% anual

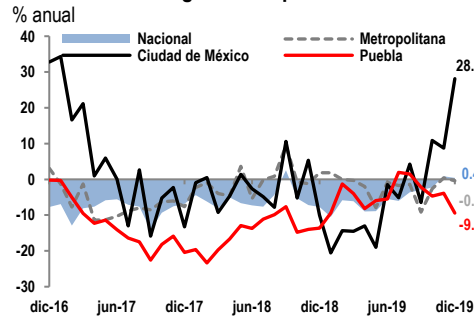


Fuente: Banorte con información del INEGI

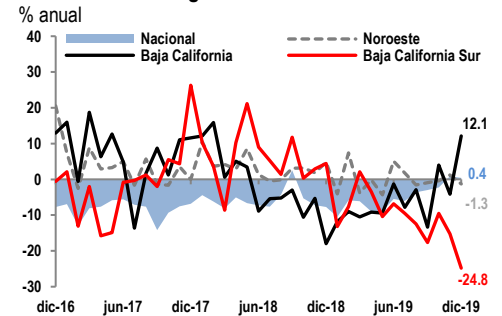
Sector minero: Región Centro



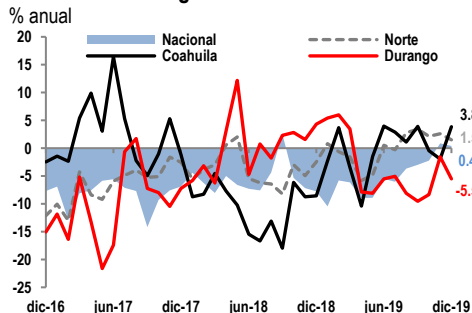
Sector minero: Región Metropolitana



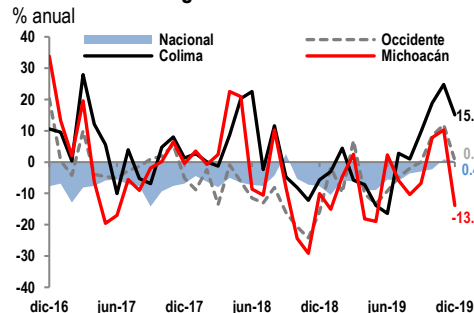
Sector minero: Región Noroeste



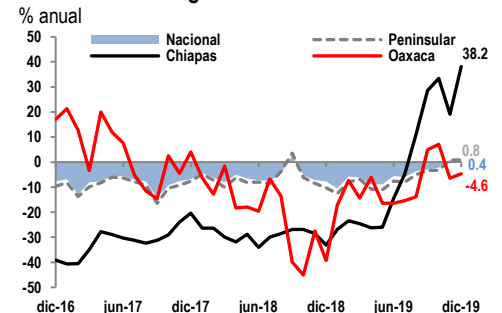
Sector minero: Región Norte



Sector minero: Región Occidente



Sector minero: Región Peninsular



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Anexo1: Sector Manufacturero

### Industria manufacturera: Región Centro

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Centro</b>	<b>1.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>-0.5</b>
Aguascalientes	-1.8	16.0	0.1
Guanajuato	8.4	-7.4	-0.9
Querétaro	-1.2	0.0	-0.1
San Luis Potosí	-2.7	-10.0	0.3
Zacatecas	-5.9	11.8	-5.3

### Industria manufacturera: Región Metropolitana

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>-5.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-3.7</b>
Ciudad de México	0.4	0.6	-5.2
Estado de México	-4.0	-1.0	-5.6
Guerrero	-5.4	1.5	-2.1
Hidalgo	-7.1	7.5	-0.9
Morelos	-9.7	-0.6	-5.8
Puebla	-14.3	-2.3	-2.2
Tlaxcala	-3.6	6.0	0.0
Veracruz	-1.5	-5.1	-1.2

### Industria manufacturera: Región Noroeste

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Noroeste</b>	<b>1.6</b>	<b>4.9</b>	<b>3.9</b>
Baja California	-0.1	8.0	5.4
Baja California Sur	6.5	2.2	1.9
Chihuahua	0.0	5.5	3.2
Sinaloa	10.9	1.1	5.6
Sonora	3.5	1.1	2.3

### Industria manufacturera: Región Norte

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Norte</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>
Coahuila	-6.2	-0.4	2.5
Durango	-0.1	-1.0	3.5
Nuevo León	0.5	6.3	3.4
Tamaulipas	6.8	-0.7	5.1

### Industria manufacturera: Región Occidente

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Occidente</b>	<b>5.7</b>	<b>-4.8</b>	<b>1.2</b>
Colima	-13.9	5.9	-5.7
Jalisco	6.1	-5.3	1.4
Michoacán	3.9	0.0	1.3
Nayarit	9.7	-9.9	0.0

### Industria manufacturera: Región Peninsular

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Peninsular</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.5</b>	<b>-0.7</b>
Campeche	0.9	2.9	1.0
Chiapas	-4.7	-13.1	-4.8
Oaxaca	-11.4	13.5	-8.3
Quintana Roo	-18.4	20.6	-4.4
Tabasco	6.6	-4.2	-0.1
Yucatán	4.7	4.1	4.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Anexo2: Industria para la construcción

### Construcción: Región Centro

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Centro</b>	<b>-3.3</b>	<b>-9.7</b>	<b>-7.7</b>
Aguascalientes	-12.9	-2.8	-7.5
Guanajuato	0.5	-15.6	-4.2
Querétaro	3.0	-7.5	-5.9
San Luis Potosí	-7.0	-15.6	-17.6
Zacatecas	-10.1	3.6	-8.1

### Construcción: Región Metropolitana

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>5.1</b>	<b>-15.8</b>	<b>-3.9</b>
Ciudad de México	22.2	-6.4	-2.8
Estado de México	-1.9	-32.2	-20.2
Guerrero	-12.1	8.3	-5.7
Hidalgo	7.2	-17.8	-10.0
Morelos	-23.8	-2.8	-0.7
Puebla	-10.0	-5.8	12.1
Tlaxcala	-0.8	-31.3	55.5
Veracruz	15.0	-14.0	-1.6

### Construcción: Región Noroeste

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Noroeste</b>	<b>-35.3</b>	<b>16.1</b>	<b>-16.3</b>
Baja California	3.8	-13.9	-3.8
Baja California Sur	-67.1	56.6	-33.1
Chihuahua	13.8	-12.7	16.8
Sinaloa	-25.7	8.6	-9.5
Sonora	14.5	-17.8	-13.7

### Construcción: Región Norte

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Norte</b>	<b>2.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>0.8</b>
Coahuila	-10.3	-13.3	-3.1
Durango	-13.1	19.5	6.0
Nuevo León	7.7	-5.1	2.0
Tamaulipas	5.0	9.0	0.6

### Construcción: Región Occidente

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Occidente</b>	<b>-9.8</b>	<b>-5.6</b>	<b>-3.4</b>
Colima	43.7	-11.4	40.1
Jalisco	-12.9	-4.1	-6.0
Michoacán	-18.3	-9.9	-11.1
Nayarit	-7.3	-2.4	5.1

### Construcción: Región Peninsular

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>-4.5</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.0</b>
<b>Peninsular</b>	<b>-11.5</b>	<b>-8.0</b>	<b>-7.4</b>
Campeche	-3.7	-8.7	-6.6
Chiapas	-19.8	-5.5	-16.0
Oaxaca	-40.3	11.3	-23.8
Quintana Roo	-5.6	-2.2	3.6
Tabasco	26.3	-40.6	-1.1
Yucatán	0.7	-14.3	-2.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

#### Energía eléctrica: Región Centro

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Centro</b>	<b>9.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.5</b>
Aguascalientes	29.8	-5.3	12.3
Guanajuato	-3.6	30.4	-0.3
Querétaro	43.5	-34.0	8.6
San Luis Potosí	11.1	-12.0	3.7
Zacatecas	55.3	-9.4	18.7

#### Energía eléctrica: Región Metropolitana

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.6</b>
Ciudad de México	1.0	8.5	-0.6
Estado de México	30.0	-25.0	-0.4
Guerrero	-28.2	35.0	-9.0
Hidalgo	0.4	-13.4	9.3
Morelos	-8.8	11.8	-3.2
Puebla	59.0	-29.4	-4.0
Tlaxcala	14.0	1.0	-2.3
Veracruz	-4.8	49.0	2.9

#### Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Noroeste</b>	<b>12.0</b>	<b>14.7</b>	<b>8.4</b>
Baja California	13.4	2.6	8.6
Baja California Sur	16.0	-0.3	6.6
Chihuahua	4.0	12.4	14.2
Sinaloa	29.7	8.9	8.8
Sonora	6.2	36.3	4.5

#### Energía eléctrica: Región Norte

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Norte</b>	<b>10.1</b>	<b>-4.3</b>	<b>3.1</b>
Coahuila	19.3	-12.9	-6.2
Durango	45.0	2.2	6.5
Nuevo León	7.6	-7.9	13.2
Tamaulipas	-3.1	10.6	-5.4

#### Energía eléctrica: Región Occidente

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Occidente</b>	<b>11.3</b>	<b>5.0</b>	<b>2.2</b>
Colima	17.7	-5.3	9.5
Jalisco	12.4	3.2	7.4
Michoacán	8.1	14.9	4.0
Nayarit	-0.6	21.2	-17.9

#### Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>2.6</b>
<b>Peninsular</b>	<b>-6.3</b>	<b>23.0</b>	<b>-1.6</b>
Campeche	4.8	47.4	2.9
Chiapas	22.2	-35.8	-23.8
Oaxaca	-21.8	63.2	-7.9
Quintana Roo	21.9	19.0	28.1
Tabasco	13.4	9.9	8.0
Yucatán	-35.2	96.7	13.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Anexo4: Sector minero

#### Sector minero: Región Centro

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Centro</b>	<b>-1.9</b>	<b>-15.5</b>	<b>-9.2</b>
Aguascalientes	-5.4	-15.8	-10.7
Guanajuato	9.6	-13.4	-7.1
Querétaro	-0.8	-0.7	-4.2
San Luis Potosí	2.8	-10.4	-8.2
Zacatecas	-6.8	-19.9	-10.9

#### Sector minero: Región Metropolitana

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Metropolitana</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.9</b>	<b>-2.1</b>
Ciudad de México	28.2	-10.1	-4.3
Estado de México	6.1	-18.8	-10.2
Guerrero	3.7	28.7	7.4
Hidalgo	3.0	-3.7	-7.6
Morelos	-6.6	-4.1	-2.4
Puebla	-9.4	-13.7	-4.3
Tlaxcala	0.7	-3.4	18.4
Veracruz	-3.4	-4.6	-5.6

#### Sector minero: Región Noroeste

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Noroeste</b>	<b>-1.3</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.2</b>
Baja California	12.1	-18.0	-5.6
Baja California Sur	-24.8	4.4	-11.1
Chihuahua	-5.9	30.9	-1.8
Sinaloa	-9.8	-20.0	-17.2
Sonora	2.8	-1.7	2.1

#### Sector minero: Región Norte

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Norte</b>	<b>1.5</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.0</b>
Coahuila	3.8	-8.6	-0.3
Durango	-5.5	4.3	-4.0
Nuevo León	2.9	-5.1	-5.2
Tamaulipas	3.7	5.1	13.5

#### Sector minero: Región Occidente

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Occidente</b>	<b>0.5</b>	<b>-15.8</b>	<b>-2.4</b>
Colima	15.1	-5.6	1.7
Jalisco	-0.7	-30.4	-4.1
Michoacán	-13.9	-10.0	-6.8
Nayarit	2.9	-10.9	0.7

#### Sector minero: Región Peninsular

% anual	dic-19	dic-18	2019
<b>Nacional</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>-5.1</b>
<b>Peninsular</b>	<b>0.8</b>	<b>-10.3</b>	<b>-6.4</b>
Campeche	0.1	1.0	-2.2
Chiapas	38.2	-33.2	-2.8
Oaxaca	-4.6	-39.3	-9.6
Quintana Roo	10.2	15.8	-6.7
Tabasco	1.9	-26.6	-13.3
Yucatán	7.4	-16.6	-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, 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
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
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
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
<b>Análisis Económico</b>			
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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
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
<b>Estudios Económicos</b>			
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
<b>Banca Mayorista</b>			
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