

## Industria regional débil ante el bajo desempeño de la construcción en octubre

- En octubre del año pasado, la actividad industrial en el país registró una contracción de 3% anual, sumando 12 meses consecutivos en terreno negativo
- A nivel regional, la debilidad continuó concentrándose en el sector construcción, mientras que en el de generación de electricidad se observa un mejor desempeño en la mayoría de las regiones
- En este contexto, la Región Norte es la única con tasa positiva de expansión (+0.2% anual)
- En contraste, nuevamente la actividad industrial en la Región Noroeste se contrajo durante el periodo en cuestión (-6.8% anual), sumando 6 meses consecutivos en contracción
- Por estados, el sector industrial en Colima presentó el mayor crecimiento del país (+43.4% anual), su nivel más alto desde abril 2007
- Por el contrario, Baja California Sur exhibió el mayor retroceso en el periodo (-32.1% anual), sumando 6 meses consecutivos en contracción

11 de febrero 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

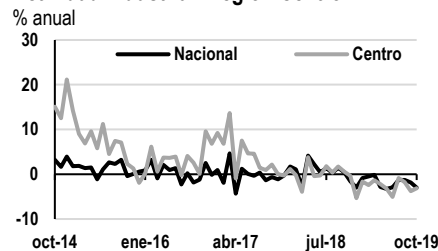
**Delia Paredes**

Director Ejecutivo Estudios Económicos  
delia.paredes@banorte.com

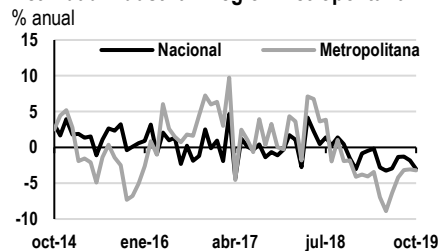
**Miguel Calvo**

Subdirector Estudios Económicos  
miguel.calvo@banorte.com

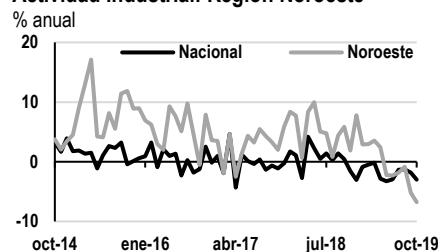
Actividad industrial: Región Centro



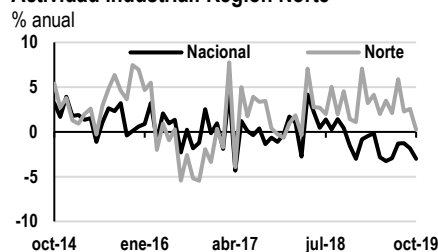
Actividad industrial: Región Metropolitana



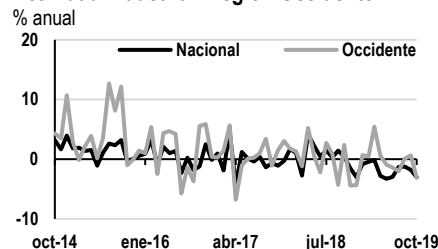
Actividad industrial: Región Noroeste



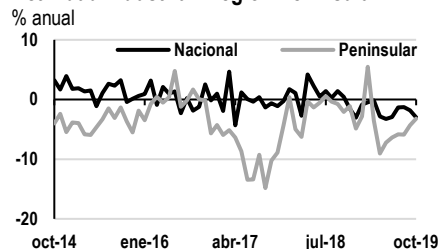
Actividad industrial: Región Norte



Actividad industrial: Región Occidente

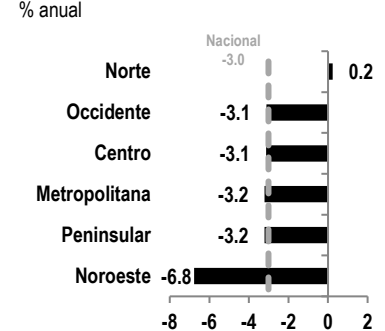


Actividad industrial: Región Peninsular



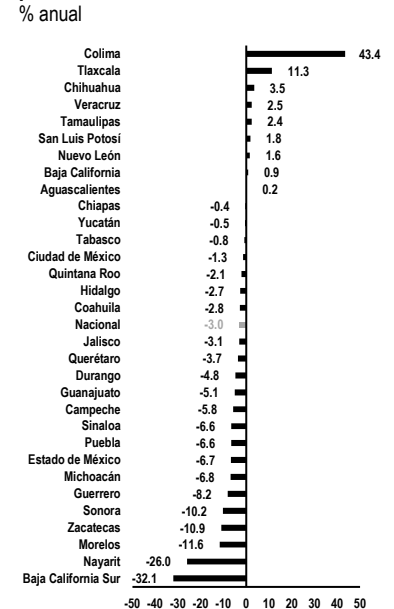
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Crecimiento de la actividad industrial por región: octubre 2019



Fuente: Banorte con información del INEGI

Crecimiento de la actividad industrial por estado: octubre 2019



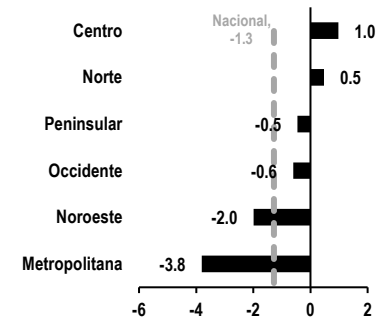
Fuente: Banorte con información del INEGI

Documento destinado al público en general

### Sector Manufacturero

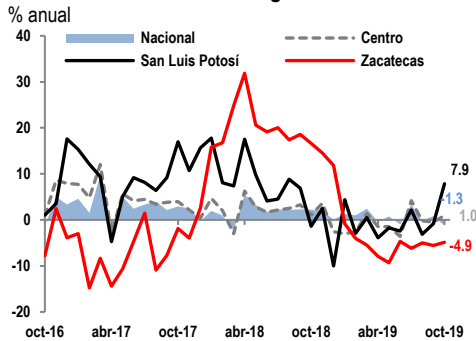
- La industria manufacturera del país regresó a terreno negativo en octubre con una contracción de 1.3% a tasa anual, afectadas en buena medida por eventos adversos en el sector automotriz
- Dicha caída se explica en mayor medida, por el descenso que presentó la actividad manufacturera en la Región Metropolitana (-3.8% anual), resultado que la mantiene en terreno negativo y con el cual suma 9 meses consecutivos en contracción
- En contraste, en la Región Centro el sector manufacturero registró el mayor dinamismo del país (+1% a tasa anual), luego de 2 meses consecutivos en caída
- Por estados, las manufacturas en Sonora mostraron el mayor retroceso del país (-20.5% anual), su nivel más bajo desde agosto 2009. Este resultado se debe en parte, a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo
- En sentido contrario, Campeche exhibió el mayor dinamismo del país en el periodo (+13.4% anual), permaneciendo en terreno positivo por 6 meses consecutivos y se en mayor medida, al incremento en el índice de productividad laboral manufacturero

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

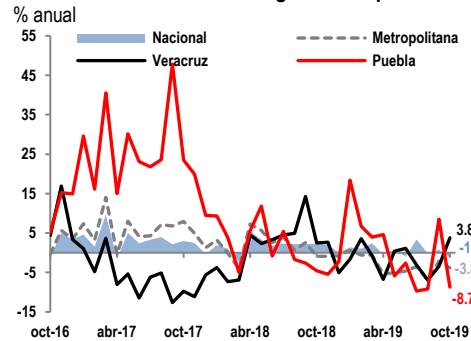


Fuente: Banorte con información del INEGI

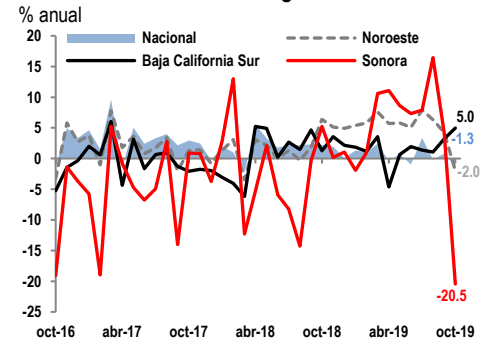
Industria manufacturera: Región Centro



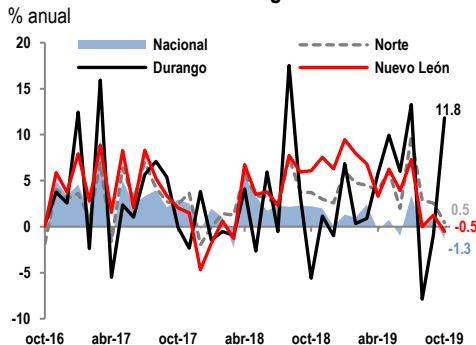
Industria manufacturera: Región Metropolitana



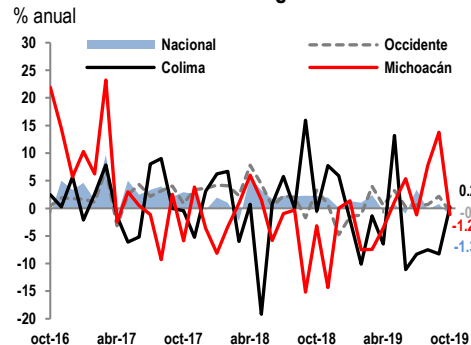
Industria manufacturera: Región Noroeste



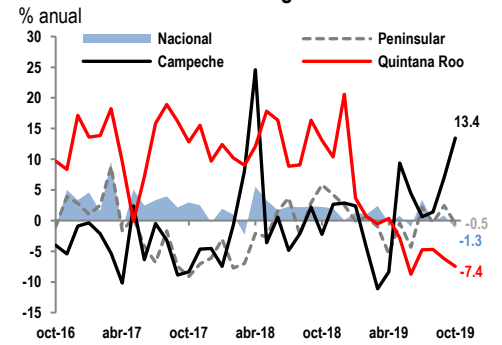
Industria manufacturera: Región Norte



Industria manufacturera: Región Occidente



Industria manufacturera: Región Peninsular

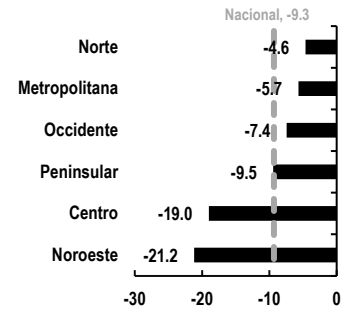


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Industria para la construcción

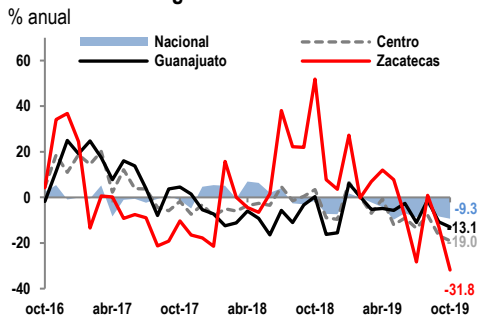
- La actividad para la construcción en nuestro país continuó en terreno negativo en octubre 2019 al registrar una contracción de 9.3% anual, a pesar de que el gasto en capital del Gobierno Federal en el mes presentó un aumento de 1.4% anual en términos reales. No obstante, con este resultado el sector suma 9 trimestres consecutivos en caída
- En este sentido, todas las regiones del país exhibieron retroceso durante el periodo. La industria para la construcción en la Región Noroeste nuevamente mostró la mayor reducción (-21.2% anual), sumando 10 meses en terreno negativo
- Por su parte, la Región Norte registró la menor caída de las regiones que componen nuestro análisis (-4.6% anual), luego del dinamismo registrado en el mes anterior
- Por estados, la actividad en Baja California Sur nuevamente presentó la mayor contracción de las entidades del país (-39.5% anual), con la cual suma 6 meses consecutivos en caída y se debe en mayor medida, a la falta de consolidación en los proyectos tanto de obra pública, como privada
- En contraste, la construcción en Colima exhibió el mayor dinamismo del país (+71.0% anual), manteniéndose en terreno positivo por 10 meses consecutivos. Este resultado se atribuye en mayor medida, al incremento en la variación porcentual real en los proyectos de obra tanto pública (173.7%), como privada (+1%)

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

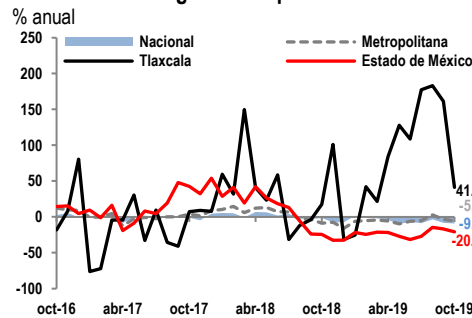


Fuente: Banorte con información del INEGI

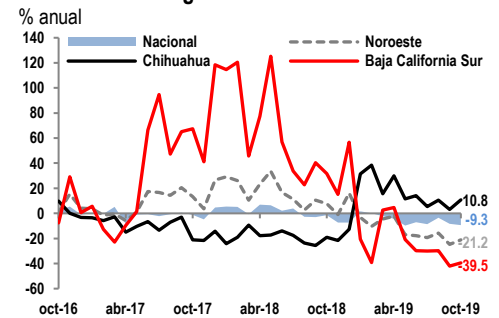
Construcción: Región Centro



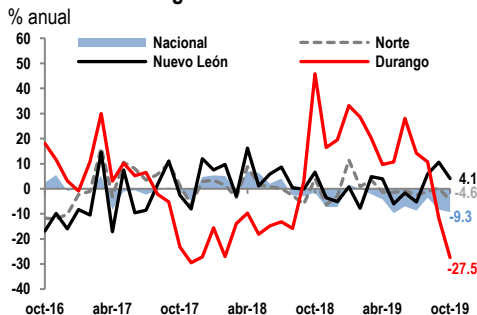
Construcción: Región Metropolitana



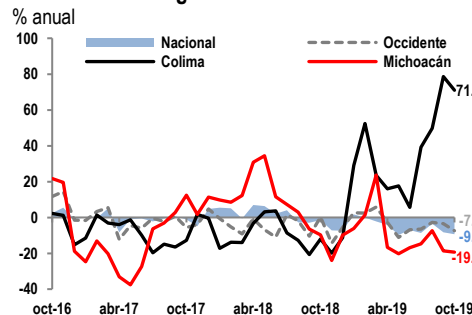
Construcción: Región Noroeste



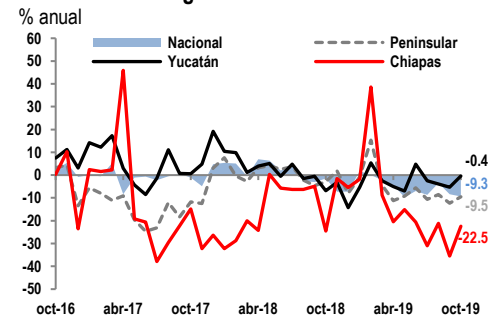
Construcción: Región Norte



Construcción: Región Occidente



Construcción: Región Peninsular

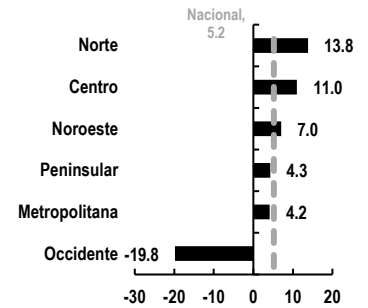


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

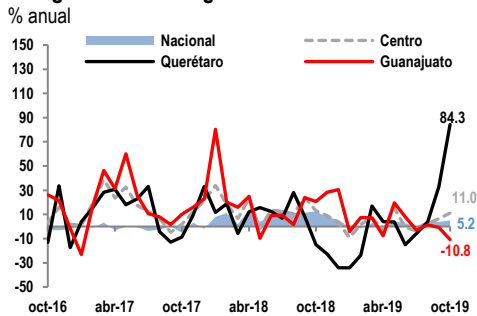
- En México, la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica se mantuvo en terreno positivo por tercer mes consecutivo al exhibir un avance de 5.2% anual en octubre 2019
- En la Región Norte las industrias para la energía eléctrica nuevamente registraron el mayor crecimiento de las regiones que componen el país (+13.8% anual), manteniéndose en terreno positivo por 6 meses consecutivos
- En contraste, la actividad para la energía eléctrica en la Región Occidente volvió a mostrar la única caída de las regiones del país (-19.8% anual), sumando 4 meses consecutivos en caída
- Por estados, Querétaro nuevamente mostró el mayor dinamismo del país (+84.3% anual), el mayor nivel en la entidad desde agosto 2009. No obstante, este resultado se atribuye al incremento en la generación de energía eléctrica a partir de la biomasa (energía a través de leña y bagazo de caña)
- Por el contrario, nuevamente la industria eléctrica en Nayarit mostró la mayor contracción en el país (-75.5% anual), tocando su punto más bajo desde septiembre 2009. Este resultado se debe en mayor medida, a la falta de inversión al sector por parte empresas tanto extranjeras, como nacionales durante el periodo

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

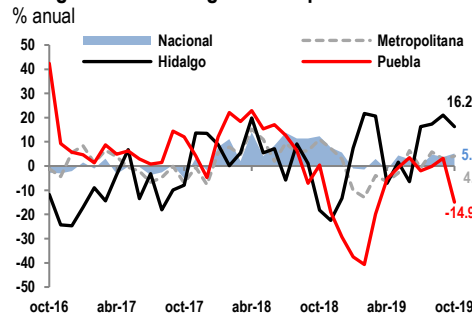


Fuente: Banorte con información del INEGI

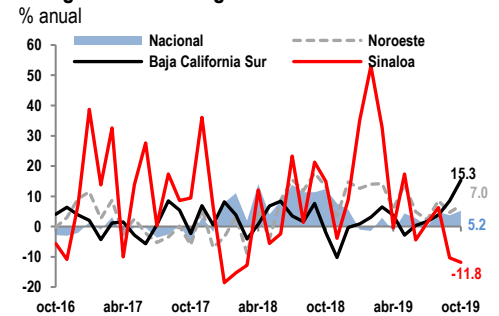
**Energía eléctrica: Región Centro**



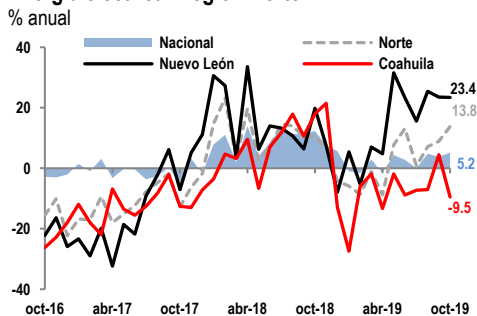
**Energía eléctrica: Región Metropolitana**



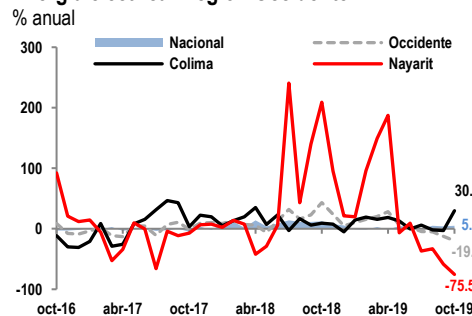
**Energía eléctrica: Región Noroeste**



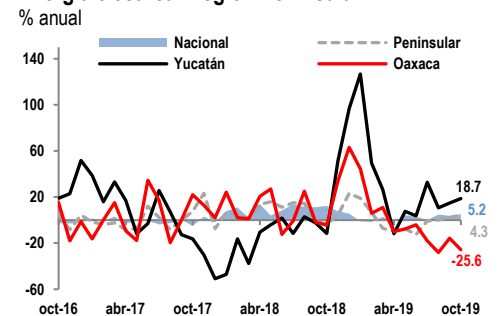
**Energía eléctrica: Región Norte**



**Energía eléctrica: Región Occidente**



**Energía eléctrica: Región Peninsular**

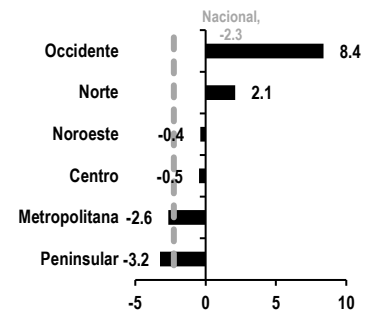


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Sector minero

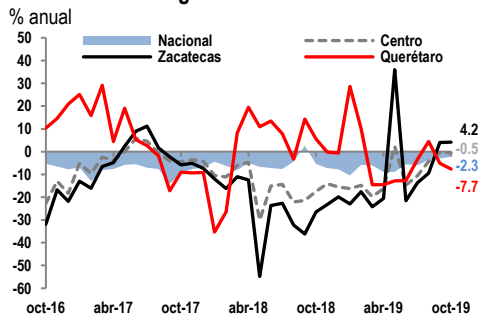
- La industria minera en nuestro país continuó su declive en octubre de 2019 al registrar una caída de 2.3% a tasa anual. Con ello, la actividad suma 13 meses consecutivos en contracción. Este resultado se debe en parte, a trabajos de mantenimiento programados que impactaron la producción de petrolíferos en algunos estados del país
- En este sentido, la minería en la Región Peninsular registró la mayor caída de las regiones que contempla nuestro análisis (-3.2% anual), sumando 13 meses en contracción
- Por el contrario, la actividad minera en la Región Occidente exhibió el mayor dinamismo de las regiones que componen el país (+8.4% anual). Con ello, la minería en la región suma 2 meses consecutivos en terreno positivo
- Por estados, el sector minero en Quintana Roo mostró la mayor contracción en las entidades del país (-26.2% anual), su peor caída desde enero 2017 y se debe en mayor medida, a la nula inversión al sector por parte de empresas extranjeras y nacionales durante el periodo
- En contraste, Chiapas nuevamente mostró el mejor desempeño minero del país (+33.4% anual), su nivel más alto desde diciembre 2008. Dicho crecimiento se atribuye en mayor medida, al incremento en el volumen de producción de azufre en el estado

Crecimiento del sector minero por región: octubre 2019  
% anual

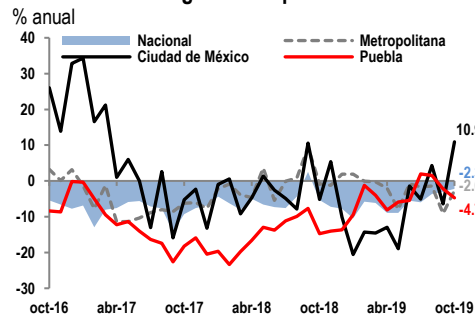


Fuente: Banorte con información del INEGI

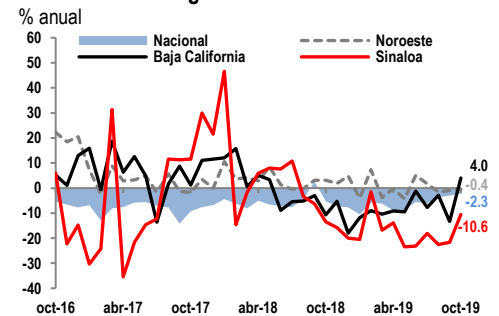
Sector minero: Región Centro



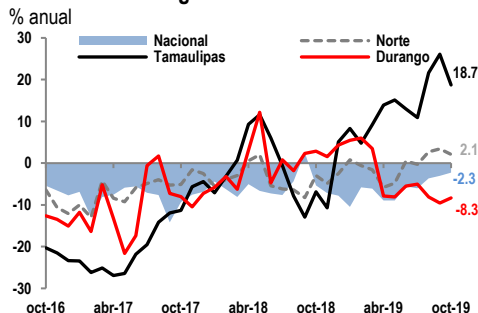
Sector minero: Región Metropolitana



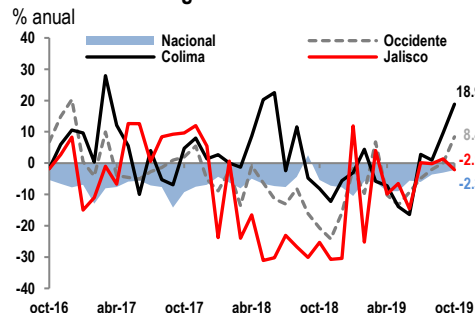
Sector minero: Región Noroeste



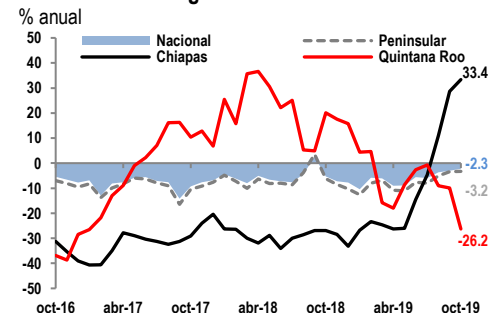
Sector minero: Región Norte



Sector minero: Región Occidente



Sector minero: Región Peninsular



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Anexo1: Sector Manufacturero

### Industria manufacturera: Región Centro

| % anual         | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-----------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b> | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Centro</b>   | 1.0    | 1.1    | -0.6        |
| Aguascalientes  | 5.1    | 8.6    | 0.5         |
| Guanajuato      | -2.4   | -5.5   | -1.7        |
| Querétaro       | -1.3   | 6.8    | 0.5         |
| San Luis Potosí | 7.9    | -1.4   | 0.0         |
| Zacatecas       | -4.9   | 16.6   | -5.4        |

### Industria manufacturera: Región Metropolitana

| % anual              | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|----------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>      | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Metropolitana</b> | -3.8   | -0.9   | -3.3        |
| Ciudad de México     | -2.8   | 3.0    | -6.3        |
| Estado de México     | -4.5   | -2.0   | -5.6        |
| Guerrero             | -7.3   | 4.1    | -1.5        |
| Hidalgo              | 0.6    | 1.2    | 0.3         |
| Morelos              | -7.1   | -2.0   | -4.9        |
| Puebla               | -8.7   | -4.5   | 0.2         |
| Tlaxcala             | 0.1    | 2.2    | 0.5         |
| Veracruz             | 3.8    | 2.5    | -1.5        |

### Industria manufacturera: Región Noroeste

| % anual             | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|---------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>     | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Noroeste</b>     | -2.0   | 6.4    | 5.1         |
| Baja California     | 3.5    | 8.5    | 6.8         |
| Baja California Sur | 5.0    | 1.3    | 1.5         |
| Chihuahua           | 2.9    | 4.5    | 4.1         |
| Sinaloa             | 2.3    | 9.0    | 5.3         |
| Sonora              | -20.5  | 5.3    | 4.3         |

### Industria manufacturera: Región Norte

| % anual         | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-----------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b> | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Norte</b>    | 0.5    | 3.7    | 4.3         |
| Coahuila        | -0.1   | 0.6    | 3.7         |
| Durango         | 11.8   | -5.6   | 4.3         |
| Nuevo León      | -0.5   | 6.1    | 4.4         |
| Tamaulipas      | 2.3    | 6.9    | 5.2         |

### Industria manufacturera: Región Occidente

| % anual          | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>  | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Occidente</b> | -0.6   | 3.3    | 0.8         |
| Colima           | 0.2    | -0.5   | -4.4        |
| Jalisco          | -0.6   | 4.2    | 0.9         |
| Michoacán        | -1.2   | -3.1   | 0.6         |
| Nayarit          | -0.1   | -4.5   | -0.9        |

### Industria manufacturera: Región Peninsular

| % anual           | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>   | -1.3   | 2.2    | 0.7         |
| <b>Peninsular</b> | -0.5   | 5.8    | -0.7        |
| Campeche          | 13.4   | -2.3   | 0.9         |
| Chiapas           | 2.6    | -10.5  | -4.6        |
| Oaxaca            | -3.3   | 37.8   | -7.4        |
| Quintana Roo      | -7.4   | 13.1   | -3.0        |
| Tabasco           | 6.2    | -10.4  | -1.6        |
| Yucatán           | -2.5   | 9.3    | 4.7         |

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

## Anexo2: Industria para la construcción

### Construcción: Región Centro

| % anual         | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-----------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b> | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Centro</b>   | -19.0  | 3.4    | -8.0        |
| Aguascalientes  | -13.9  | -1.0   | -6.5        |
| Guanajuato      | -13.1  | 0.4    | -4.7        |
| Querétaro       | -19.9  | 3.0    | -6.8        |
| San Luis Potosí | -25.0  | -10.4  | -18.6       |
| Zacatecas       | -31.8  | 51.9   | -6.1        |

### Construcción: Región Metropolitana

| % anual              | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|----------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>      | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Metropolitana</b> | -5.7   | -8.9   | -4.9        |
| Ciudad de México     | 0.6    | -4.6   | -6.6        |
| Estado de México     | -20.8  | -24.2  | -23.0       |
| Guerrero             | -8.6   | -3.9   | -5.5        |
| Hidalgo              | -17.4  | -21.7  | -12.7       |
| Morelos              | -18.4  | -7.6   | 9.8         |
| Puebla               | 4.3    | 4.1    | 14.8        |
| Tlaxcala             | 41.4   | 17.7   | 85.6        |
| Veracruz             | -1.3   | 5.3    | -4.1        |

### Construcción: Región Noroeste

| % anual             | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|---------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>     | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Noroeste</b>     | -21.2  | 7.6    | -14.1       |
| Baja California     | -7.2   | -10.3  | -4.7        |
| Baja California Sur | -39.5  | 31.7   | -27.0       |
| Chihuahua           | 10.8   | -19.0  | 17.1        |
| Sinaloa             | -13.9  | 2.7    | -6.9        |
| Sonora              | -7.9   | -0.1   | -17.1       |

### Construcción: Región Norte

| % anual         | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-----------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b> | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Norte</b>    | -4.6   | 4.0    | 0.4         |
| Coahuila        | -16.5  | -16.0  | -2.3        |
| Durango         | -27.5  | 45.8   | 9.8         |
| Nuevo León      | 4.1    | 6.6    | 0.8         |
| Tamaulipas      | -4.6   | 14.6   | -0.3        |

### Construcción: Región Occidente

| % anual          | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>  | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Occidente</b> | -7.4   | 0.3    | -3.1        |
| Colima           | 71.0   | -12.0  | 37.1        |
| Jalisco          | -12.0  | 7.4    | -5.6        |
| Michoacán        | -19.3  | -9.8   | -9.9        |
| Nayarit          | 0.7    | -24.6  | 5.1         |

### Construcción: Región Peninsular

| % anual           | oct-19 | oct-18 | ene-oct '19 |
|-------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Nacional</b>   | -9.3   | -1.5   | -5.2        |
| <b>Peninsular</b> | -9.5   | -2.9   | -5.7        |
| Campeche          | -23.1  | 1.4    | -7.8        |
| Chiapas           | -22.5  | -24.5  | -14.4       |
| Oaxaca            | -14.8  | 23.1   | -17.7       |
| Quintana Roo      | -2.2   | -5.6   | 5.6         |
| Tabasco           | -13.0  | -12.4  | -6.3        |
| Yucatán           | -0.4   | -6.9   | -2.2        |

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

#### Energía eléctrica: Región Centro

| % anual         | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b> | <b>5.2</b>  | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Centro</b>   | <b>11.0</b> | <b>12.9</b> | <b>2.5</b>  |
| Aguascalientes  | 12.6        | 26.7        | 9.9         |
| Guanajuato      | -10.8       | 20.7        | 1.2         |
| Querétaro       | 84.3        | -14.9       | 3.3         |
| San Luis Potosí | 14.5        | 16.9        | 2.0         |
| Zacatecas       | 40.6        | -1.2        | 13.2        |

#### Energía eléctrica: Región Metropolitana

| % anual              | oct-19     | oct-18      | ene-oct '19 |
|----------------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>      | <b>5.2</b> | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Metropolitana</b> | <b>4.2</b> | <b>11.0</b> | <b>-1.8</b> |
| Ciudad de México     | 1.1        | 10.5        | -1.1        |
| Estado de México     | 15.0       | 8.9         | -2.9        |
| Guerrero             | -11.6      | -9.4        | -4.5        |
| Hidalgo              | 16.2       | -18.3       | 9.9         |
| Morelos              | -2.7       | 12.3        | -3.5        |
| Puebla               | -14.9      | 0.5         | -11.7       |
| Tlaxcala             | -1.5       | 30.2        | -5.3        |
| Veracruz             | 13.4       | 55.2        | 3.0         |

#### Energía eléctrica: Región Noroeste

| % anual             | oct-19     | oct-18      | ene-oct '19 |
|---------------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>     | <b>5.2</b> | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Noroeste</b>     | <b>7.0</b> | <b>13.3</b> | <b>8.2</b>  |
| Baja California     | 7.4        | 10.5        | 8.2         |
| Baja California Sur | 15.3       | -2.0        | 4.4         |
| Chihuahua           | 11.8       | 12.5        | 14.8        |
| Sinaloa             | -11.8      | 14.9        | 7.2         |
| Sonora              | 14.0       | 20.6        | 5.2         |

#### Energía eléctrica: Región Norte

| % anual         | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b> | <b>5.2</b>  | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Norte</b>    | <b>13.8</b> | <b>10.6</b> | <b>3.0</b>  |
| Coahuila        | -9.5        | 18.0        | -7.7        |
| Durango         | 2.7         | 2.2         | 2.9         |
| Nuevo León      | 23.4        | 19.8        | 15.7        |
| Tamaulipas      | 20.2        | -4.3        | -6.7        |

#### Energía eléctrica: Región Occidente

| % anual          | oct-19       | oct-18      | ene-oct '19 |
|------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>  | <b>5.2</b>   | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Occidente</b> | <b>-19.8</b> | <b>43.2</b> | <b>2.1</b>  |
| Colima           | 30.0         | 9.4         | 10.1        |
| Jalisco          | 6.0          | 22.7        | 6.6         |
| Michoacán        | -1.6         | -8.0        | 4.2         |
| Nayarit          | -75.5        | 209.1       | -16.7       |

#### Energía eléctrica: Región Peninsular

| % anual           | oct-19     | oct-18      | ene-oct '19 |
|-------------------|------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>   | <b>5.2</b> | <b>12.3</b> | <b>2.0</b>  |
| <b>Peninsular</b> | <b>4.3</b> | <b>-3.5</b> | <b>-1.7</b> |
| Campeche          | -8.6       | 2.8         | 6.0         |
| Chiapas           | 13.3       | -22.6       | -28.2       |
| Oaxaca            | -25.6      | -4.4        | -5.5        |
| Quintana Roo      | 13.2       | 44.6        | 29.1        |
| Tabasco           | 13.1       | 3.5         | 7.1         |
| Yucatán           | 18.7       | -11.6       | 20.9        |

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

### Anexo4: Sector minero

#### Sector minero: Región Centro

| % anual         | oct-19      | oct-18       | ene-oct '19  |
|-----------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Nacional</b> | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b>  | <b>-6.2</b>  |
| <b>Centro</b>   | <b>-0.5</b> | <b>-17.4</b> | <b>-10.2</b> |
| Aguascalientes  | -3.8        | -14.8        | -10.9        |
| Guanajuato      | -0.1        | -3.1         | -9.3         |
| Querétaro       | -7.7        | 5.6          | -4.9         |
| San Luis Potosí | -7.3        | -10.8        | -9.5         |
| Zacatecas       | 4.2         | -26.4        | -11.6        |

#### Sector minero: Región Metropolitana

| % anual              | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>      | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b> | <b>-6.2</b> |
| <b>Metropolitana</b> | <b>-2.6</b> | <b>-0.8</b> | <b>-2.5</b> |
| Ciudad de México     | 10.9        | -5.2        | -8.4        |
| Estado de México     | -4.2        | -16.4       | -12.6       |
| Guerrero             | -4.6        | 16.3        | 8.2         |
| Hidalgo              | 0.3         | -8.8        | -9.7        |
| Morelos              | -4.0        | -6.2        | 1.1         |
| Puebla               | -4.7        | -14.8       | -3.9        |
| Tlaxcala             | 9.3         | 16.8        | 24.9        |
| Veracruz             | -1.4        | -3.9        | -6.3        |

#### Sector minero: Región Noroeste

| % anual             | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>     | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b> | <b>-6.2</b> |
| <b>Noroeste</b>     | <b>-0.4</b> | <b>3.2</b>  | <b>-0.2</b> |
| Baja California     | 4.0         | -10.6       | -7.3        |
| Baja California Sur | -9.5        | 0.3         | -9.2        |
| Chihuahua           | -5.1        | 20.9        | -1.6        |
| Sinaloa             | -10.6       | -13.5       | -17.7       |
| Sonora              | 2.8         | -1.8        | 1.9         |

#### Sector minero: Región Norte

| % anual         | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b> | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b> | <b>-6.2</b> |
| <b>Norte</b>    | <b>2.1</b>  | <b>-3.0</b> | <b>-0.4</b> |
| Coahuila        | -0.5        | -6.1        | -0.6        |
| Durango         | -8.3        | 2.8         | -4.1        |
| Nuevo León      | 4.0         | -1.3        | -6.5        |
| Tamaulipas      | 18.7        | -6.9        | 14.0        |

#### Sector minero: Región Occidente

| % anual          | oct-19      | oct-18       | ene-oct '19 |
|------------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Nacional</b>  | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b>  | <b>-6.2</b> |
| <b>Occidente</b> | <b>8.4</b>  | <b>-20.7</b> | <b>-3.9</b> |
| Colima           | 18.9        | -8.2         | -1.6        |
| Jalisco          | -2.1        | -25.3        | -4.9        |
| Michoacán        | 7.8         | -24.4        | -7.5        |
| Nayarit          | 10.2        | -24.2        | -0.4        |

#### Sector minero: Región Peninsular

| % anual           | oct-19      | oct-18      | ene-oct '19 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nacional</b>   | <b>-2.3</b> | <b>-5.3</b> | <b>-6.2</b> |
| <b>Peninsular</b> | <b>-3.2</b> | <b>-6.2</b> | <b>-7.8</b> |
| Campeche          | -4.8        | -0.7        | -2.6        |
| Chiapas           | 33.4        | -26.9       | -8.3        |
| Oaxaca            | 7.1         | -45.1       | -10.3       |
| Quintana Roo      | -26.2       | 20.1        | -8.0        |
| Tabasco           | -0.8        | -13.6       | -15.9       |
| Yucatán           | 4.2         | -6.1        | -6.6        |

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.rolan.ferrer@banorte.com        | (55) 5004 - 1454        |