

Recuperación marginal del sector turístico en junio

10 de agosto 2020

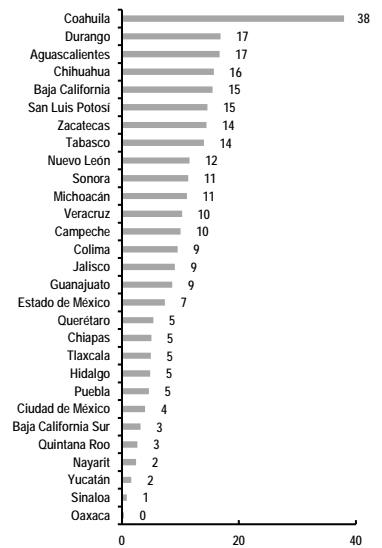
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

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

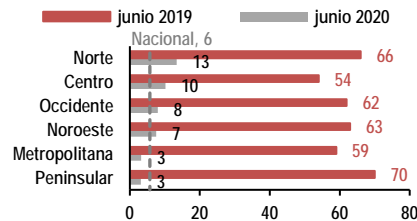
- La actividad del sector turismo empieza a recuperarse lentamente con una ocupación hotelera de 6% vs. 3% el mes previo. No obstante, en el comparativo anual la actividad sigue siendo muy baja (6% vs. 49.3% en el promedio de los últimos 5 años)
- Si bien el número de pasajeros sigue recuperándose a nivel mensual, a tasa anual, muestra una contracción de 90.7%
- A nivel regional, nuevamente la mayor ocupación hotelera se hizo visible en la Región Norte (13%), mientras que la Región Peninsular exhibió el menor porcentaje por segundo mes consecutivo (3%). En ambos casos, su punto más bajo en la historia para un mes de junio
- Cabe recordar que 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
- En el sector aeroportuario, todas las regiones del país continuaron mostrando reducción en el comparativo anual. En este sentido, nuevamente destaca la caída en la Región Peninsular (-89.7% a/a). Por su parte, el número de pasajeros en la Región Noroeste volvió a registrar la menor contracción en las regiones del país (-74.2% a/a)

Ocupación hotelera por estado: mayo %

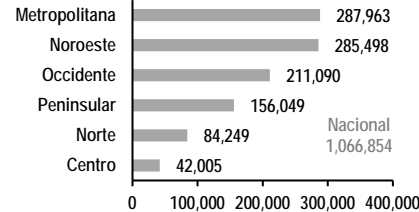


Fuente: Banorte con información de DATATUR

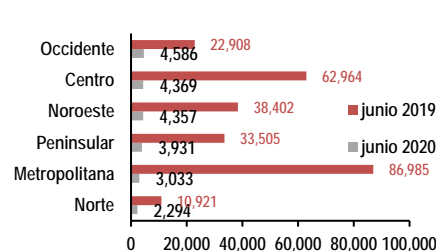
Ocupación hotelera por región %



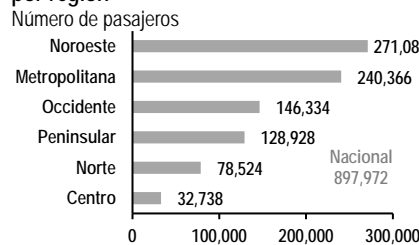
Llegada de pasajeros totales por región



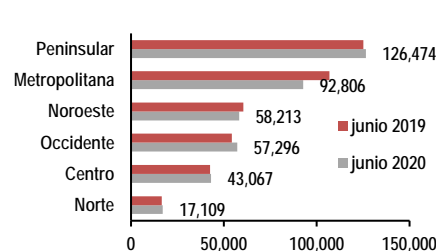
Número de habitaciones ocupadas por región



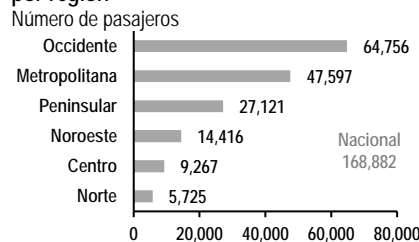
Llegada de pasajeros en vuelos nacionales por región



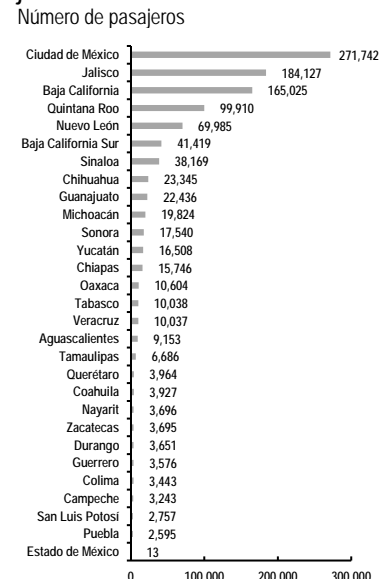
Número de habitaciones disponibles por región



Llegada de pasajeros en vuelos internacionales por región



Llegada total de pasajeros por estado: junio



Fuente: Banorte con información de Datur

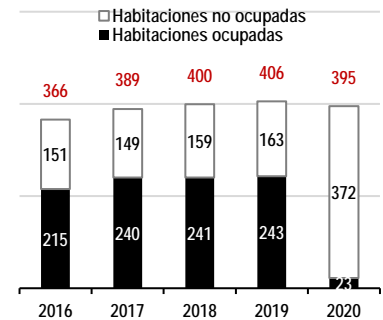
Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Documento destinado al público en general

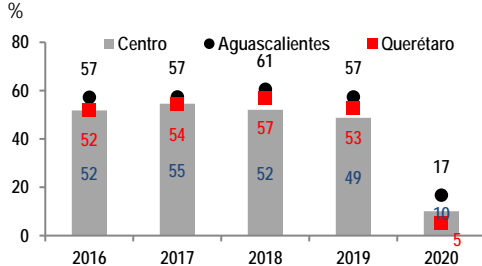
Ocupación hotelera

- Con el levantamiento de varias de las medidas de confinamiento, la ocupación hotelera se mantuvo en niveles muy bajos en el sexto mes del año al exhibir una ocupación de sólo 6% vs. 59% en el mismo mes del año anterior
- En la Región Norte -nuevamente con la mayor ocupación hotelera del país-, el número de habitaciones en uso sumó un total de 2,294 (-79.1% a/a). No obstante, las habitaciones disponibles totalizaron 17,109, lo que implicó un avance de 6.8% en el comparativo anual
- Por su parte, la Región Peninsular -manteniendo la menor ocupación hotelera del país-, sumó un total de 3,931 habitaciones en uso, lo que implicó una caída de 95.1% relativo a junio 2019. Por el contrario, la infraestructura de la región totalizó 126,474 habitaciones disponibles, lo que representó un avance de 1.7% a/a
- Por estados, Coahuila lideró la ocupación hotelera del país por segundo mes consecutivo (38%). A pesar de ello, el número de habitaciones ocupadas cayó 26.5% a/a, mientras que el número de cuartos disponibles avanzó 7% a tasa anual
- Oaxaca no mostró ocupación hotelera en el periodo (0%), su peor nivel en la historia para un mes de junio. Observamos una fuerte caída en el número de habitaciones en uso (-99.2% a/a), cifra que estuvo representada por una disminución de 5,620 habitaciones vs. junio 2019. Sin embargo, la infraestructura del estado creció 4% a/a representada por un incremento de 496 cuartos vs. junio 2019
- En nuestra opinión, la recuperación del sector será muy gradual y dependerá en mayor medida de la evolución de la pandemia

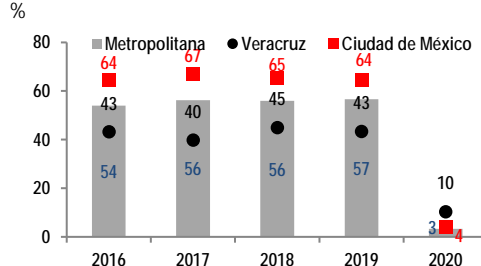
Disponibilidad de habitaciones
México - junio
Miles de habitaciones



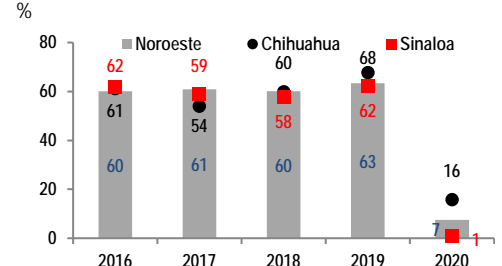
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera:
Región Centro – junio



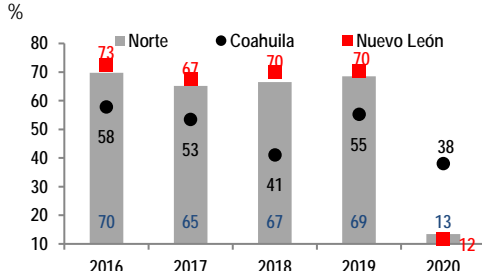
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera:
Región Metropolitana – junio



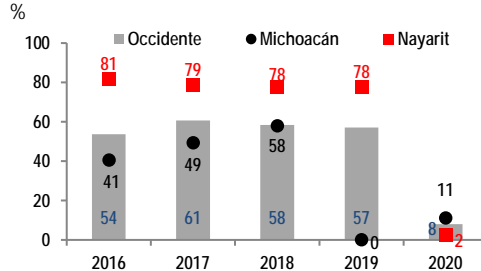
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera:
Región Noroeste - junio



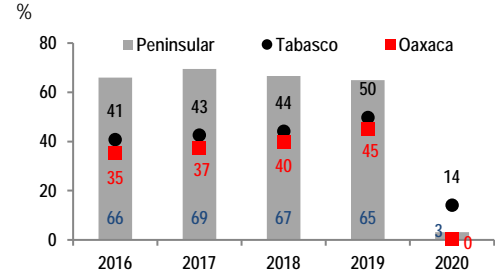
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera:
Región Norte – junio



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



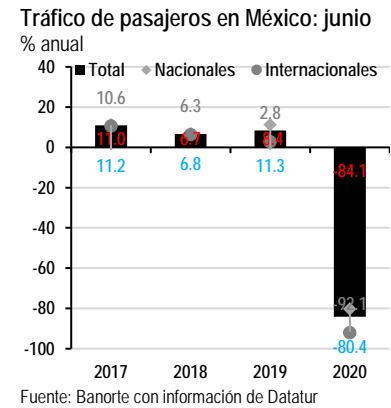
Entidades con mayor y menor ocupación hotelera:
Región Peninsular - junio



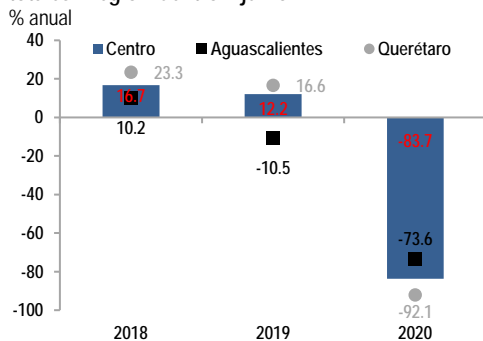
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Tráfico de pasajeros

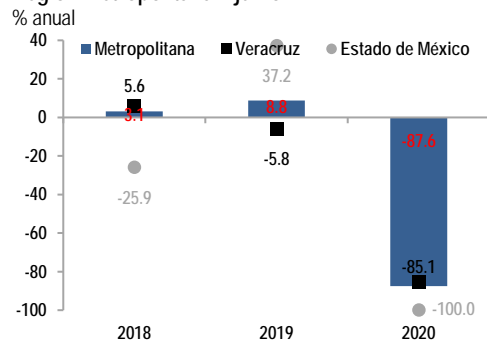
- El impacto ocasionado por la pandemia de COVID-19 ha reducido de forma importante la demanda del sector aéreo en México, aunque en junio, observamos un ligero ascenso en el número de pasajeros respecto a los meses anteriores. Sin embargo, en términos de crecimiento las tasas continuaron en terreno negativo (-93.4% a/a). Este resultado se debe a la disminución de 5.6 millones de pasajeros referente al mismo mes de 2019. Los pasajeros en vuelos de origen nacional mostraron una caída de 80.4% a/a, cifra representada por una reducción de 3.7 millones de pasajeros vs. junio 2019. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales se contrajeron 92.1% a/a, poco más de 1.9 millones de pasajeros menos que en junio 2019**
- En la Región Peninsular, el número de pasajeros nuevamente registró la mayor caída del país (-89.7% a/a), sumando 4 meses consecutivos en contracción. Este resultado se debe en mayor medida, a la contracción en el número de pasajeros que presentaron todos los estados de la región, siendo Quintana Roo el más representativo (-91.3% a/a)**
- Por su parte, la Región Noroeste exhibió la menor contracción en el número de pasajeros en junio (-74.2% a/a), sumando 4 meses consecutivos con tasas negativas. En este contexto, el número de pasajeros en Baja California mostró la menor caída en la región (-60.1% a/a)**
- Por estados, el Estado de México registró la mayor contracción del país (-100% a/a), al recibir sólo 13 pasajeros en el periodo. No obstante, este fue su nivel más bajo en la historia para un mes de junio. Por su parte, Nayarit exhibió la menor caída del país (-57.2% a/a)**



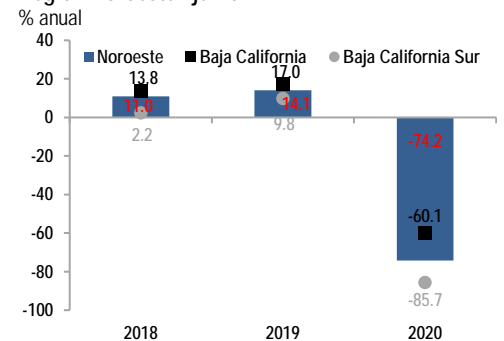
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros totales: Región Centro – junio



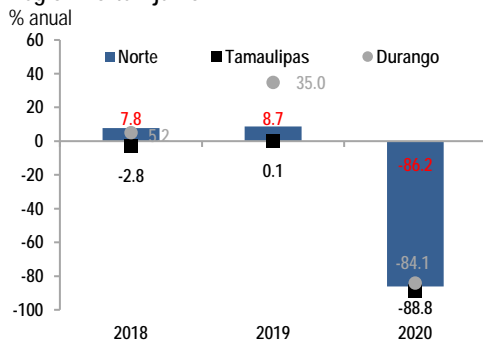
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Metropolitana – junio



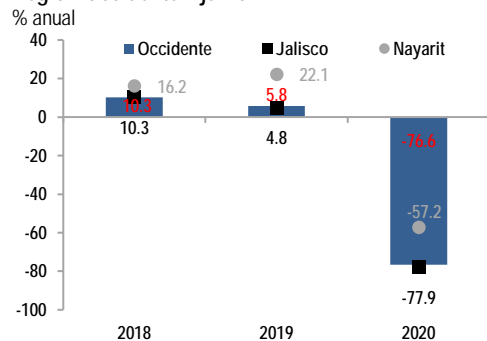
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Noroeste - junio



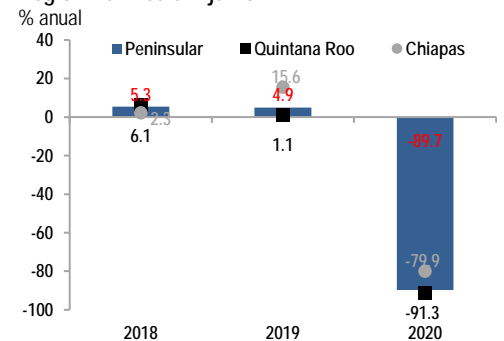
Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Norte – junio



Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Occidente – junio



Entidades con mayor y menor tráfico de pasajeros: Región Peninsular - junio



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Anexo 1: Ocupación hotelera

Ocupación hotelera: Región Centro

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Centro	10	49	23
Aguascalientes	17	58	25
Guanajuato	9	41	21
Querétaro	5	55	24
San Luis Potosí	15	60	25
Zacatecas	14	54	24

Ocupación hotelera: Región Metropolitana

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Metropolitana	3	57	26
Ciudad de México	4	65	28
Estado de México	7	39	20
Guerrero	0	51	26
Hidalgo	5	60	26
Morelos	--	--	--
Puebla	5	61	27
Tlaxcala	5	30	15
Veracruz	10	44	21

Ocupación hotelera: Región Noroeste

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Noroeste	7	63	30
Baja California	15	50	24
Baja California Sur	3	66	34
Chihuahua	16	63	27
Sinaloa	1	58	29
Sonora	11	59	26

Ocupación hotelera: Región Norte

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Norte	13	69	29
Coahuila	38	50	25
Durango	17	55	27
Nuevo León	12	67	30
Tamaulipas	--	--	--

Ocupación hotelera: Región Occidente

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Occidente	8	57	30
Colima	9	46	23
Jalisco	9	56	28
Michoacán	11	--	30
Nayarit	2	78	39

Ocupación hotelera: Región Peninsular

%	jun-20	jun-19	ene-jun '20
Nacional	6	60	29
Peninsular	3	65	32
Campeche	10	47	25
Chiapas	5	36	20
Oaxaca	0	52	27
Quintana Roo	3	74	35
Tabasco	14	49	24
Yucatán	2	61	28

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 2: Número de habitaciones ocupadas

Habitaciones ocupadas: Región Centro

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Centro	4,369	20,841	-79.0
Aguascalientes	867	3,016	-71.3
Guanajuato	1,700	7,410	-77.1
Querétaro	486	4,994	-90.3
San Luis Potosí	869	3,839	-77.4
Zacatecas	447	1,581	-71.7

Habitaciones ocupadas: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Metropolitana	3,033	60,565	-95.0
Ciudad de México	1,886	33,003	-94.3
Estado de México	369	1,902	-80.6
Guerrero	40	12,974	-99.7
Hidalgo	76	947	-92.0
Morelos	--	--	--
Puebla	448	5,905	-92.4
Tlaxcala	32	209	-84.6
Veracruz	182	5,625	-96.8

Habitaciones ocupadas: Región Noroeste

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Noroeste	4,357	38,646	-88.7
Baja California	1,735	5,732	-69.7
Baja California Sur	730	16,769	-95.6
Chihuahua	1,479	5,632	-73.7
Sinaloa	96	8,916	-98.9
Sonora	317	1,598	-80.2

Habitaciones ocupadas: Región Norte

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Norte	2,294	10,986	-79.1
Coahuila	308	419	-26.5
Durango	319	1,147	-72.2
Nuevo León	1,667	9,419	-82.3
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones ocupadas: Región Occidente

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Occidente	4,586	31,182	-85.3
Colima	555	2,961	-81.3
Jalisco	3,477	20,438	-83.0
Michoacán	304	0	--
Nayarit	250	7,782	-96.8

Habitaciones ocupadas: Región Peninsular

Promedio de habitaciones	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	22,569	242,968	-90.7
Peninsular	3,931	80,748	-95.1
Campeche	138	492	-72.0
Chiapas	606	3,635	-83.3
Oaxaca	43	5,663	-99.2
Quintana Roo	2,299	64,481	-96.4
Tabasco	729	2,543	-71.3
Yucatán	116	3,934	-97.1

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 3: Número de habitaciones disponibles

Habitaciones disponibles: Región Centro

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Centro	43,067	42,687	0.9
Aguascalientes	5,194	5,254	-1.1
Guanajuato	19,753	19,029	3.8
Querétaro	9,087	9,461	-4.0
San Luis Potosí	5,940	5,752	3.3
Zacatecas	3,093	3,191	-3.1

Habitaciones disponibles: Región Metropolitana

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Metropolitana	92,806	106,838	-13.1
Ciudad de México	47,746	51,239	-6.8
Estado de México	5,016	5,014	0.0
Guerrero	26,320	25,899	1.6
Hidalgo	1,579	1,579	0.0
Morelos	--	--	--
Puebla	9,720	9,458	2.8
Tlaxcala	656	655	0.2
Veracruz	1,769	12,994	-86.4

Habitaciones disponibles: Región Noroeste

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Noroeste	58,213	61,009	-4.6
Baja California	11,211	11,155	0.5
Baja California Sur	22,871	24,438	-6.4
Chihuahua	9,420	8,321	13.2
Sinaloa	11,915	14,320	-16.8
Sonora	2,796	2,775	0.8

Habitaciones disponibles: Región Norte

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Norte	17,109	16,020	6.8
Coahuila	811	758	7.0
Durango	1,892	1,890	0.1
Nuevo León	14,406	13,372	7.7
Tamaulipas	--	--	--

Habitaciones disponibles: Región Occidente

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Occidente	57,296	54,605	4.9
Colima	5,845	5,827	0.3
Jalisco	38,399	38,742	-0.9
Michoacán	2,740	0	--
Nayarit	10,312	10,036	2.8

Habitaciones disponibles: Región Peninsular

Promedio de habitaciones			
	jun-20	jun-19	% anual
Nacional	394,965	405,555	-2.6
Peninsular	126,474	124,396	1.7
Campeche	1,376	1,415	-2.8
Chiapas	12,067	11,883	1.5
Oaxaca	13,041	12,545	4.0
Quintana Roo	87,586	86,279	1.5
Tabasco	5,203	5,113	1.8
Yucatán	7,201	7,161	0.6

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Anexo 4: Tráfico de pasajeros

Tráfico de pasajeros: Región Centro

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Centro	42,005	257,899	-83.7	55,187
Aguascalientes	9,153	34,689	-73.6	12,316
Guanajuato	22,436	123,342	-81.8	30,550
Querétaro	3,964	50,485	-92.1	4,998
San Luis Potosí	2,757	27,063	-89.8	3,596
Zacatecas	3,695	22,320	-83.4	3,727

Tráfico de pasajeros: Región Metropolitana

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Metropolitana	287,963	2,317,445	-87.6	434,423
Ciudad de México	271,742	2,139,188	-87.3	410,932
Estado de México	13	26,082	-100.0	433
Guerrero	3,576	54,832	-93.5	4,175
Hidalgo*	0	0	--	0
Morelos*	0	0	--	0
Puebla	2,595	29,774	-91.3	3,476
Tlaxcala*	0	0	--	0
Veracruz	10,037	67,569	-85.1	15,407

Tráfico de pasajeros: Región Noroeste

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Noroeste	285,498	1,105,287	-74.2	409,368
Baja California	165,025	413,731	-60.1	244,110
Baja California Sur	41,419	290,455	-85.7	53,061
Chihuahua	23,345	149,937	-84.4	31,440
Sinaloa	38,169	160,485	-76.2	56,087
Sonora	17,540	90,679	-80.7	24,670

Tráfico de pasajeros: Región Norte

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Norte	84,249	608,407	-86.2	121,284
Coahuila	3,927	30,411	-87.1	5,445
Durango	3,651	23,026	-84.1	4,677
Nuevo León	69,985	495,264	-85.9	101,666
Tamaulipas	6,686	59,706	-88.8	9,496

Tráfico de pasajeros: Región Occidente

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Occidente	211,090	903,987	-76.6	288,062
Colima	3,443	13,909	-75.2	3,646
Jalisco	184,127	833,507	-77.9	251,560
Michoacán	19,824	47,930	-58.6	27,918
Nayarit	3,696	8,641	-57.2	4,938

Tráfico de pasajeros: Región Peninsular

Número de pasajeros

	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	1,066,854	6,701,175	-84.1	1,509,760
Peninsular	156,049	1,508,150	-89.7	201,436
Campeche	3,243	18,266	-82.2	5,290
Chiapas	15,746	78,199	-79.9	22,814
Oaxaca	10,604	102,674	-89.7	14,247
Quintana Roo	99,910	1,141,955	-91.3	121,909
Tabasco	10,038	50,484	-80.1	14,015
Yucatán	16,508	116,572	-85.8	23,161

Fuente: Banorte con cifras de Datatur

- Las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se contemplan en la Ciudad de México ya que estas entidades carecen de aeropuerto

Anexo 5: Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Centro

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Centro	32,738	185,248	-82.3	40,349
Aguascalientes	7,356	25,362	-71.0	9,390
Guanajuato	18,219	91,607	-80.1	23,661
Querétaro	2,254	33,115	-93.2	2,294
San Luis Potosí	1,725	19,419	-91.1	1,820
Zacatecas	3,184	15,745	-79.8	3,184

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Metropolitana	240,366	1,537,099	-84.4	360,862
Ciudad de México	224,511	1,365,259	-83.6	338,005
Estado de México	3	25,934	-100.0	155
Guerrero	3,220	51,136	-93.7	3,819
Hidalgo*	0	0	--	0
Morelos	0	0	--	0
Puebla	2,595	28,584	-90.9	3,476
Tlaxcala*	0	0	--	0
Veracruz	10,037	66,186	-84.8	15,407

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Noroeste	271,082	933,207	-71.0	393,296
Baja California	165,025	413,008	-60.0	244,110
Baja California Sur	28,708	132,347	-78.3	39,280
Chihuahua	22,703	144,979	-84.3	30,459
Sinaloa	37,455	153,826	-75.7	55,274
Sonora	17,191	89,047	-80.7	24,173

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Norte

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Norte	78,524	543,201	-85.5	113,582
Coahuila	3,531	28,360	-87.5	4,819
Durango	2,715	18,629	-85.4	3,251
Nuevo León	65,595	437,714	-85.0	96,019
Tamaulipas	6,683	58,498	-88.6	9,493

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Occidente

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Occidente	146,334	592,101	-75.3	204,317
Colima	2,988	12,466	-76.0	3,191
Jalisco	121,774	543,387	-77.6	171,338
Michoacán	17,876	27,607	-35.2	24,850
Nayarit	3,696	8,641	-57.2	4,938

Tráfico de pasajeros en vuelos nacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros				
	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	897,972	4,576,794	-80.4	1,284,131
Peninsular	128,928	785,938	-83.6	171,725
Campeche	3,197	18,266	-82.5	5,172
Chiapas	15,746	78,199	-79.9	22,814
Oaxaca	10,553	97,007	-89.1	14,196
Quintana Roo	74,394	432,056	-82.8	93,903
Tabasco	9,094	50,484	-82.0	13,071
Yucatán	15,944	109,926	-85.5	22,569

Fuente: Banorte con cifras de Datatur

- Las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se contemplan en la Ciudad de México ya que estas entidades carecen de aeropuerto

Anexo 6: Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Centro

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Centro	9,267	72,651	-87.2	14,838
Aguascalientes	1,797	9,327	-80.7	2,926
Guanajuato	4,217	31,735	-86.7	6,889
Querétaro	1,710	17,370	-90.2	2,704
San Luis Potosí	1,032	7,644	-86.5	1,776
Zacatecas	511	6,575	-92.2	543

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Metropolitana

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Metropolitana	47,597	780,346	-93.9	73,561
Ciudad de México	47,231	773,929	-93.9	72,927
Estado de México	10	148	-93.2	278
Guerrero	356	3,696	-90.4	356
Hidalgo*	--	--	--	0
Morelos	0	0	--	0
Puebla	0	1,190	-100.0	0
Tlaxcala*	--	--	--	0
Veracruz	0	1,383	-100.0	0

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Noroeste

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Noroeste	14,416	172,080	-91.6	16,072
Baja California	0	723	-100.0	0
Baja California Sur	12,711	158,108	-92.0	13,781
Chihuahua	642	4,958	-87.1	981
Sinaloa	714	6,659	-89.3	813
Sonora	349	1,632	-78.6	497

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Norte

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Norte	5,725	65,206	-91.2	7,702
Coahuila	396	2,051	-80.7	626
Durango	936	4,397	-78.7	1,426
Nuevo León	4,390	57,550	-92.4	5,647
Tamaulipas	3	1,208	-99.8	3

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Occidente

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Occidente	64,756	311,886	-79.2	83,745
Colima	455	1,443	-68.5	455
Jalisco	62,353	290,120	-78.5	80,222
Michoacán	1,948	20,323	-90.4	3,068
Nayarit	0	0	--	0

Tráfico de pasajeros en vuelos internacionales: Región Peninsular

Número de pasajeros	jun-20	jun-19	% anual	ene-jun '20
Nacional	168,882	2,124,381	-92.1	225,629
Peninsular	27,121	722,212	-96.2	29,711
Campeche	46	0	--	118
Chiapas	0	0	--	0
Oaxaca	51	5,667	-99.1	51
Quintana Roo	25,516	709,899	-96.4	28,006
Tabasco	944	0	--	944
Yucatán	564	6,646	-91.5	592

Fuente: Banorte con cifras de Datatur

- Las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se contemplan en la Ciudad de México ya que estas entidades carecen de aeropuerto

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia 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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899