

Ligera recuperación del turismo en varias entidades federativas durante mayo

- **DATATUR dio a conocer las cifras de ocupación hotelera correspondientes a mayo 2023**
- **La ocupación hotelera en 12 de las 30 entidades reportadas registró niveles superiores al observado a nivel nacional (58%)**
- **Con ello, Quintana Roo alcanzó la mayor ocupación del país (71%). Sin embargo, ésta fue inferior al 75% observada en mayo 2022**
- **Por su parte, Tlaxcala reportó una ocupación hotelera de sólo 30%. No obstante, ésta fue superior a la observada en mayo 2022.**
- **En los primeros cinco meses del año, Nayarit presentó la mayor ocupación hotelera del país (80%), mientras que Tlaxcala la menor (26%)**
- **Cabe señalar que Morelos y Tamaulipas no presentaron información hotelera**

27 de julio 2023

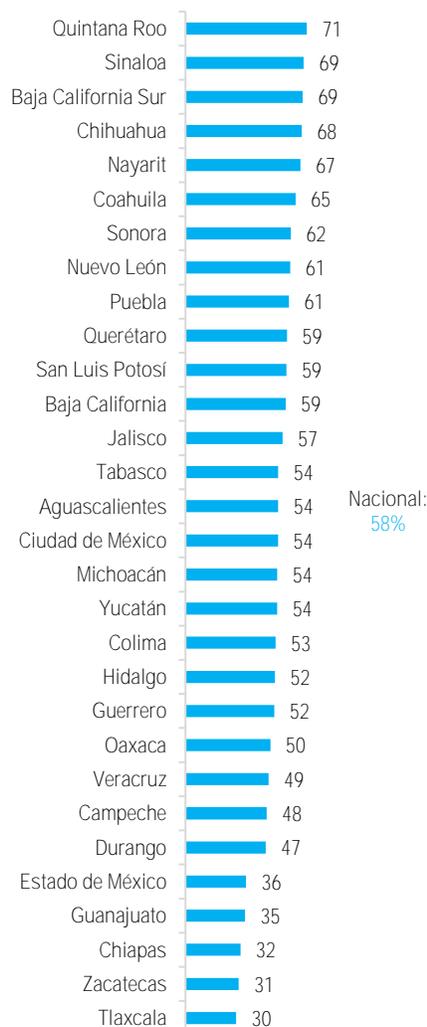
www.banorte.com
@analisis_fundam

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo Análisis Cuantitativo
alejandrocervantes@banorte.com

Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguelcalvo@banorte.com

Ocupación hotelera: Mayo 2023
% del total de habitaciones disponibles



Ocupación hotelera: Enero – Mayo 2023
% del total de habitaciones disponibles



Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por Focus Economics



- **Adicionalmente, DATATUR publicó las cifras de arribo de pasajeros en vuelos tanto nacionales, como internacionales de 29 entidades federativas**
- **El Estado de México registró el mayor crecimiento del país (+8,827.5% anual), alcanzando un total de 71,063 visitantes en mayo 2023 gracias a la reapertura del aeropuerto de Toluca a vuelos comerciales**
- **Por el contrario, el arribo de pasajeros vía aérea a Campeche presentó la caída más pronunciada del país (-21.7% anual)**
- **En los primeros cinco meses del año, el arribo de pasajeros al Estado de México registró un crecimiento de 8,986.7%, acumulando un total de 280,960 visitantes**
- **No obstante, Campeche presentó la caída más significativa en el número de pasajeros del país (-26.5% anual), al registrar sólo 56,189 visitantes en el periodo**
- **Cabe señalar que Morelos no reportó operaciones aeroportuarias en el quinto mes del año. Adicionalmente, las cifras de Hidalgo y Tlaxcala se encuentran contempladas en el AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ya que dichas entidades carecen de aeropuerto**

Arribo de pasajeros por vía aérea: Mayo 2023
% anual

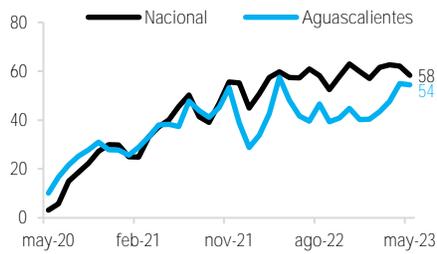


Arribo de pasajeros por vía aérea
% anual en el periodo: ene-may '23



Fuente: Banorte; DATATUR

Ocupación hotelera: Aguascalientes %



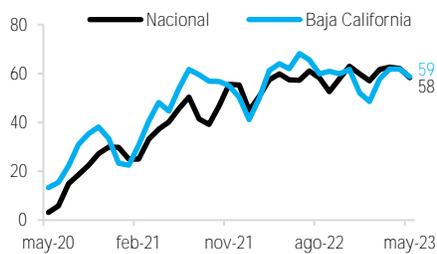
Llegada de pasajeros por vía aérea: Aguascalientes % anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Aguascalientes % del total: ene-may '23



Ocupación hotelera: Baja California %



Llegada de pasajeros por vía aérea: Baja California* % anual: ene-may de cada año



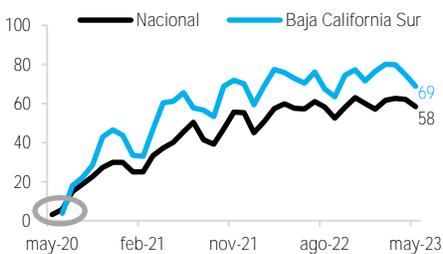
Llegada de pasajeros por vía aérea: Baja California* % del total: ene-may '23



* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros cinco meses de 2021

* Cabe destacar que la mayoría de los viajeros internacionales entran a la entidad por vía terrestre.

Ocupación hotelera: Baja California Sur* %



* El estado no presentó información hotelera en mayo 2020.

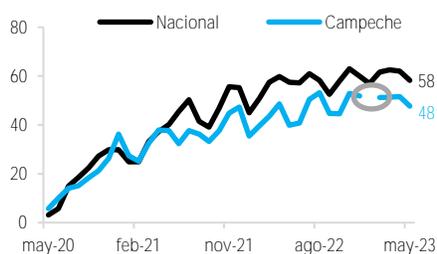
Llegada de pasajeros por vía aérea: Baja California Sur % anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Baja California Sur % del total: ene-may '23



Ocupación hotelera: Campeche* %



* El estado no presentó información hotelera en enero 2023
Fuente: Banorte; DATATUR

Llegada de pasajeros por vía aérea: Campeche* % anual: ene-may de cada año

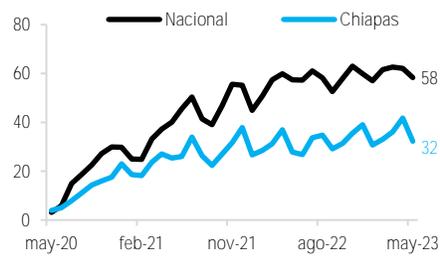


* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros cinco meses de 2019 y 2023. Adicionalmente, la entidad registró la caída más pronunciada del país (a/a) en dicho período.

Llegada de pasajeros por vía aérea: Campeche % del total: ene-may '23



Ocupación hotelera: Chiapas
%



Llegada de pasajeros por vía aérea: Chiapas*
% anual: ene-may de cada año

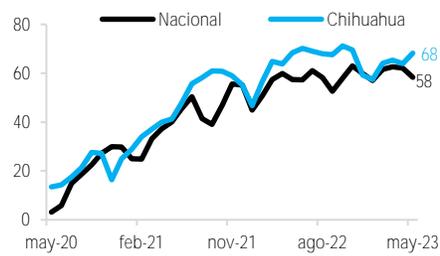


Llegada de pasajeros por vía aérea: Chiapas
% del total; ene-may '23



* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en los primeros cinco meses de 2021.

Ocupación hotelera: Chihuahua
%



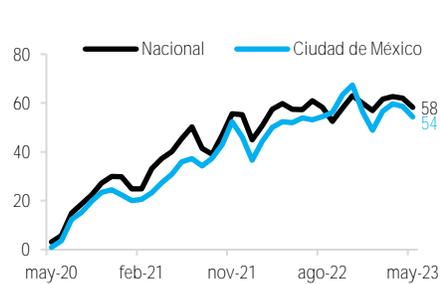
Llegada de pasajeros por vía aérea: Chihuahua
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Chihuahua
% del total; ene-may '23



Ocupación hotelera: Ciudad de México
%



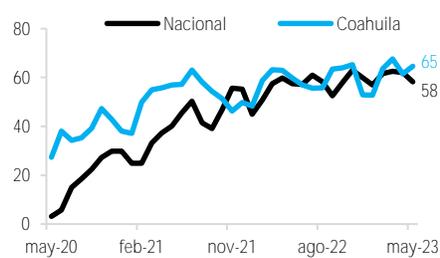
Llegada de pasajeros por vía aérea: Ciudad de México
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Ciudad de México
% del total; ene-may '23



Ocupación hotelera: Coahuila
%



Llegada de pasajeros por vía aérea: Coahuila
% anual: ene-may de cada año

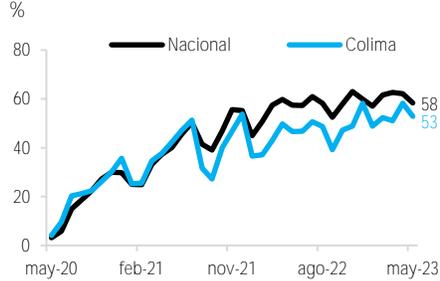


Llegada de pasajeros por vía aérea: Coahuila
% del total; ene-may '23



Fuente: Banorte; DATATUR

Ocupación hotelera: Colima



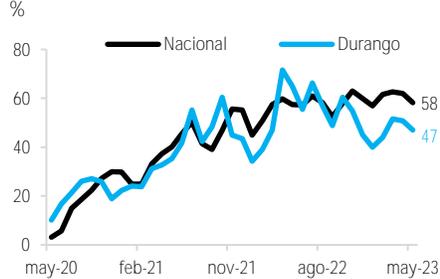
Llegada de pasajeros por vía aérea: Colima



Llegada de pasajeros por vía aérea: Colima



Ocupación hotelera: Durango



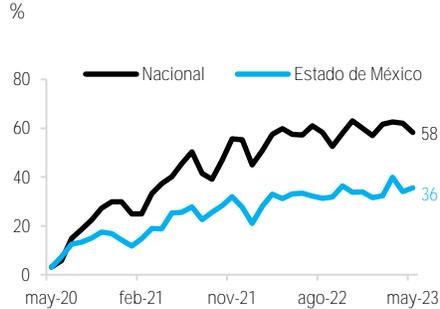
Llegada de pasajeros por vía aérea: Durango



Llegada de pasajeros por vía aérea: Durango



Ocupación hotelera: Estado de México



Llegada de pasajeros por vía aérea: Estado de México*



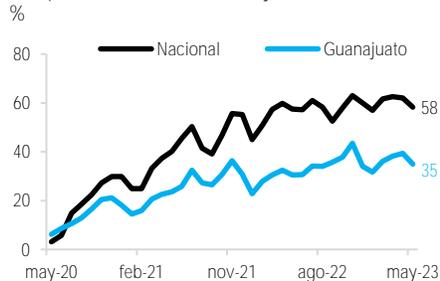
Llegada de pasajeros por vía aérea: Estado de México*



* Entidad con el mayor crecimiento anual del país en el periodo.

* Tan sólo en los primeros cinco meses del año, se reportó el arribo de 336 pasajeros en vuelos de origen internacional.

Ocupación hotelera: Guanajuato



Llegada de pasajeros por vía aérea: Guanajuato



Llegada de pasajeros por vía aérea: Guanajuato



Fuente: Banorte: DATATUR

Ocupación hotelera: Guerrero*



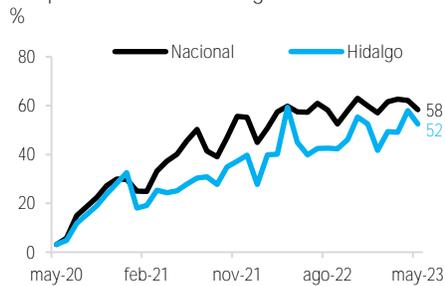
Llegada de pasajeros por vía aérea: Guerrero % anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Guerrero % del total: ene-may '23

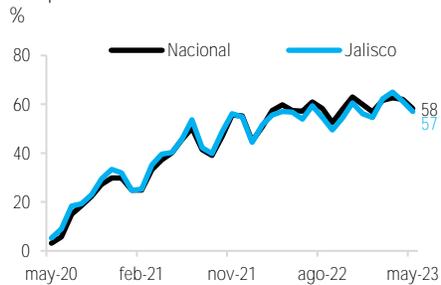


Ocupación hotelera: Hidalgo



Las cifras del estado se contemplan en el AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ya que el estado carece de aeropuerto

Ocupación hotelera: Jalisco



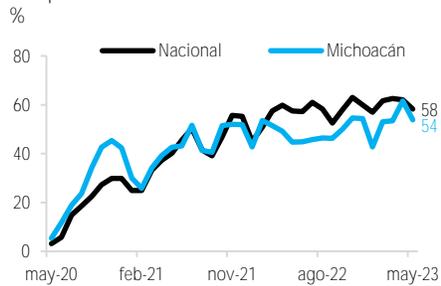
Llegada de pasajeros por vía aérea: Jalisco % anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Jalisco % del total: ene-may '23



Ocupación hotelera: Michoacán



Llegada de pasajeros por vía aérea: Michoacán % anual: ene-may de cada año

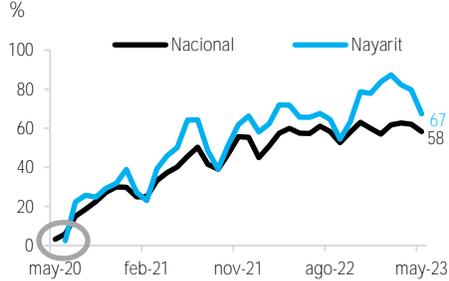


Llegada de pasajeros por vía aérea: Michoacán % del total: ene-may '23



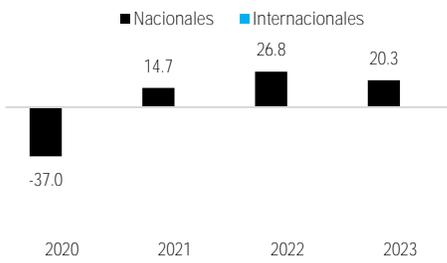
Fuente: Banorte: DATATUR

Ocupación hotelera: Nayarit*



* El estado no presentó información hotelera en mayo 2020

Llegada de pasajeros por vía aérea: Nayarit*

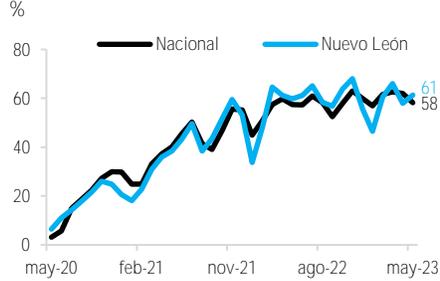


* El aeropuerto de la entidad no presentó operaciones de vuelos internacionales.

Llegada de pasajeros por vía aérea: Nayarit



Ocupación hotelera: Nuevo León



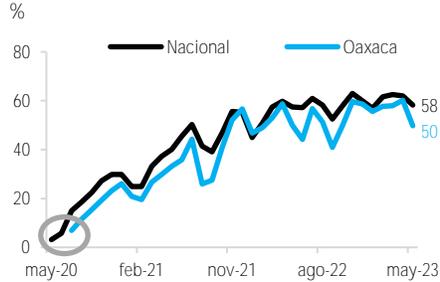
Llegada de pasajeros por vía aérea: Nuevo León



Llegada de pasajeros por vía aérea: Nuevo León



Ocupación hotelera: Oaxaca*



* El estado no presentó información hotelera en junio 2020

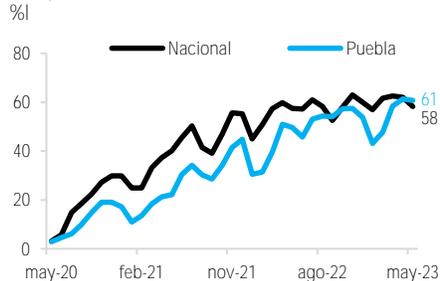
Llegada de pasajeros por vía aérea: Oaxaca



Llegada de pasajeros por vía aérea: Oaxaca



Ocupación hotelera: Puebla



Llegada de pasajeros por vía aérea: Puebla

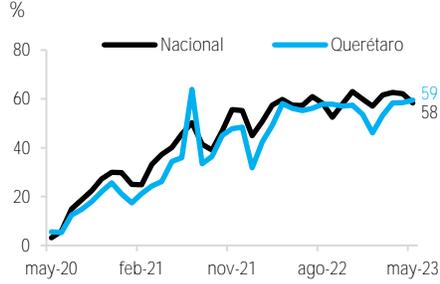


Llegada de pasajeros por vía aérea: Puebla



Fuente: Banorte: DATATUR

Ocupación hotelera: Querétaro



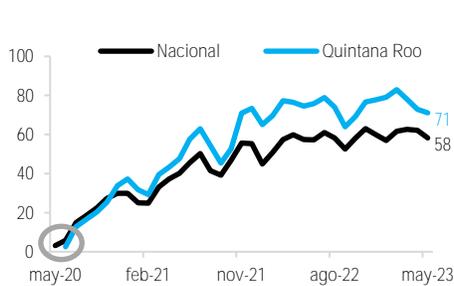
Llegada de pasajeros por vía aérea: Querétaro



Llegada de pasajeros por vía aérea: Querétaro



Ocupación hotelera: Quintana Roo*



* La entidad no presentó información hotelera en mayo 2020. No obstante, se ubicó como la entidad con mayor ocupación hotelera del país en mayo 2023.

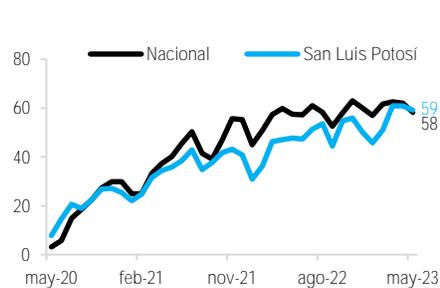
Llegada de pasajeros por vía aérea: Quintana Roo



Llegada de pasajeros por vía aérea: Quintana Roo



Ocupación hotelera: San Luis Potosí



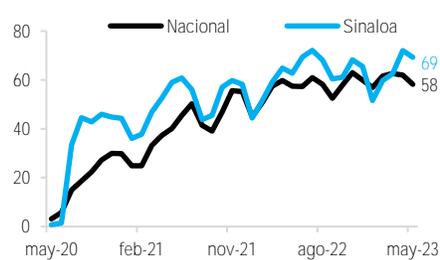
Llegada de pasajeros por vía aérea: San Luis Potosí



Llegada de pasajeros por vía aérea: San Luis Potosí



Ocupación hotelera: Sinaloa



Llegada de pasajeros por vía aérea: Sinaloa

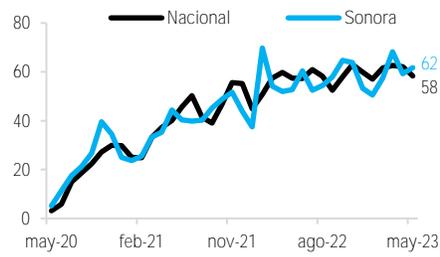


Llegada de pasajeros por vía aérea: Sinaloa



Fuente: Banorte: DATATUR

Ocupación hotelera: Sonora
%



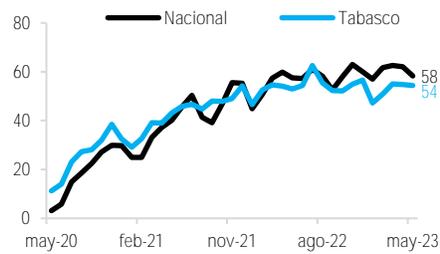
Llegada de pasajeros por vía aérea: Sonora
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Sonora
% del total: ene-may '23



Ocupación hotelera: Tabasco
%



Llegada de pasajeros por vía aérea: Tabasco*
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Tabasco
% del total: ene-may '23



* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros cinco meses de 2019, 2020 y 2023.

Tamaulipas no ha presentado información hotelera en ningún periodo de tiempo

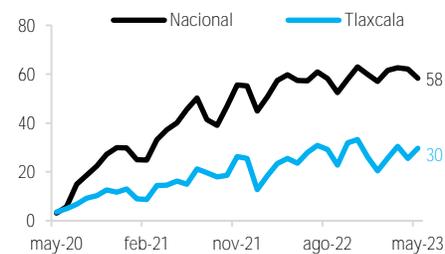
Llegada de pasajeros por vía aérea: Tamaulipas
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Tamaulipas
% del total: ene-may '23



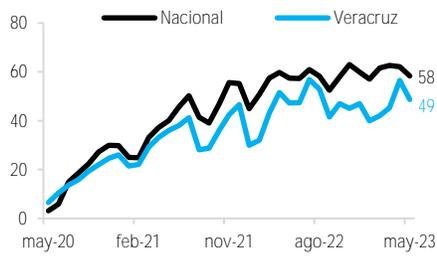
Ocupación hotelera: Tlaxcala*
%



* Entidad con la menor ocupación hotelera del país en mayo 2023
Fuente: Banorte; DATATUR

Las cifras del estado se contemplan en el AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ya que el estado carece de aeropuerto

Ocupación hotelera: Veracruz
%



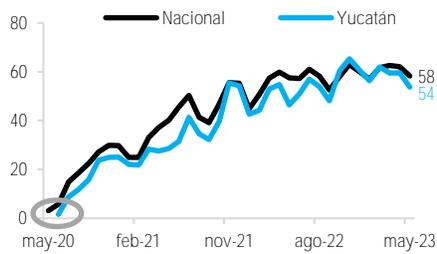
Llegada de pasajeros por vía aérea: Veracruz
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Veracruz
% del total; ene-may '23



Ocupación hotelera: Yucatán*
%



Llegada de pasajeros por vía aérea: Yucatán
% anual: ene-may de cada año

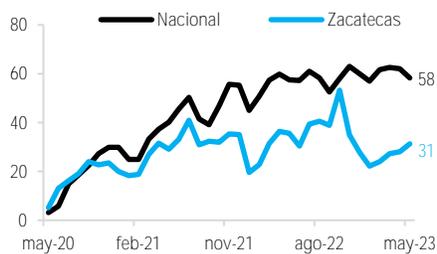


Llegada de pasajeros por vía aérea: Yucatán
% del total; ene-may '23



* El estado no presentó información hotelera en mayo 2020

Ocupación hotelera: Zacatecas
%



Llegada de pasajeros por vía aérea: Zacatecas
% anual: ene-may de cada año



Llegada de pasajeros por vía aérea: Zacatecas
% del total, ene-may '23



Fuente: Banorte: DATATUR

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, *e.g.* que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE. UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enriquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Juan Carlos Mercado Garduño, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Jazmin Daniela Cuautencos Mora y Andrea Muñoz Sánchez 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.

| Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero | | | |
|--|--|--|-------------------------|
| Alejandro Padilla Santana | Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente DGAE AEyF | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Itzel Martínez Rojas | Gerente | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |
| María Fernanda Vargas Santoyo | Analista | maria.vargas.santoyo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Análisis Económico | | | |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Director Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katia Celina Goya Ostos | Director Economía Internacional | katia.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Yazmín Selene Pérez Enríquez | Subdirector Economía Nacional | yazmin.perez.enriquez@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Cintia Gisela Nava Roa | Subdirector Economía Nacional | cintia.nava.roa@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Gerente Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| Estrategia de Mercados | | | |
| Manuel Jiménez Zaldívar | Director Estrategia de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | | | |
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Isaías Rodríguez Sobrino | Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities | isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| 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 |
| Carlos Hernández García | Subdirector Análisis Bursátil | carlos.hernandez.garcia@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Juan Carlos Mercado Garduño | Gerente Análisis Bursátil | juan.mercado.garduno@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 1746 |
| Análisis Deuda Corporativa | | | |
| 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 |
| Análisis Cuantitativo | | | |
| Alejandro Cervantes Llamas | Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo | alejandro.cervantes@banorte.com | (55) 1670 - 2972 |
| José Luis García Casales | Director Análisis Cuantitativo | jose.garcia.casales@banorte.com | (55) 8510 - 4608 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Análisis Cuantitativo | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| José De Jesús Ramírez Martínez | Subdirector Análisis Cuantitativo | jose.ramirez.martinez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Daniel Sebastián Sosa Aguilar | Subdirector Análisis Cuantitativo | daniel.sosa@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Jazmín Daniela Cuautencos Mora | Gerente Análisis Cuantitativo | jazmin.cuautencos.mora@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| Andrea Muñoz Sánchez | Analista Análisis Cuantitativo | andrea.munoz.sanchez@banorte.com | (55) 1103 - 4000 |
| 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 | alejandro.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 Roldán Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.roldan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |