

El turismo continuó recuperándose durante septiembre

- **DATATUR** dio a conocer las cifras de ocupación hotelera correspondientes a septiembre 2023
- La ocupación hotelera en 14 de las 30 entidades reportadas registró niveles superiores o iguales al observado a nivel nacional (54%)
- Chihuahua alcanzó la mayor ocupación del país (68%) ubicándose en línea con la reportada en el mismo mes del año anterior
- Por su parte, Tlaxcala reportó la menor ocupación hotelera del país (30%). No obstante, fue superior a la registrada en septiembre 2022
- En los primeros nueve meses del año, Nayarit presentó la mayor ocupación hotelera del país (74%), mientras que Tlaxcala la menor (28%)
- Cabe señalar que Morelos y Tamaulipas no presentaron información hotelera en el periodo



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

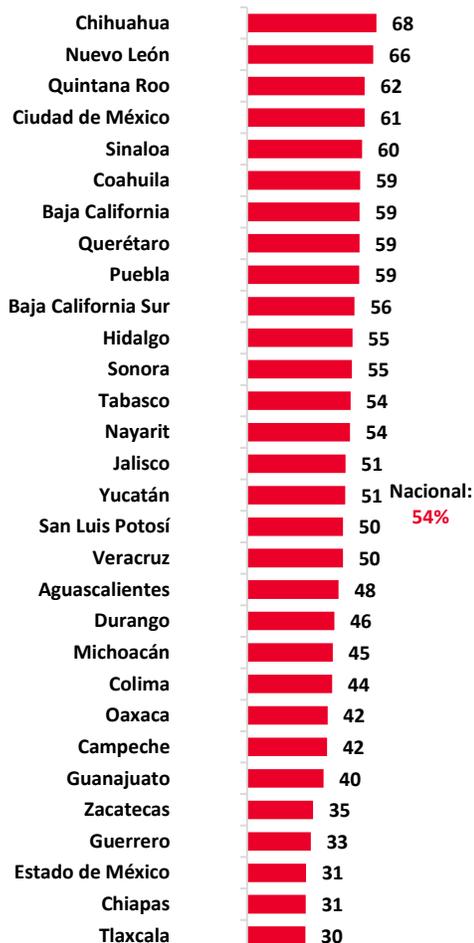


Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

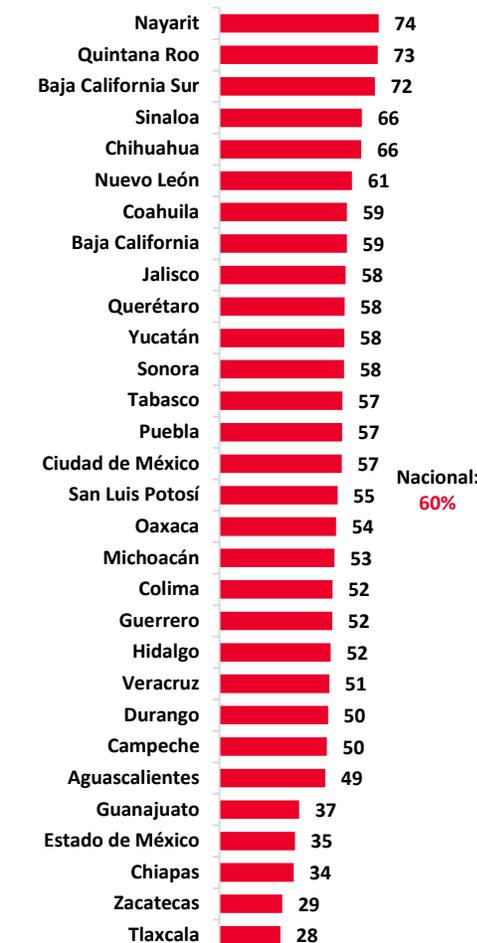


Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com

Ocupación hotelera: septiembre 2023
% del total de habitaciones disponibles



Ocupación hotelera: enero - septiembre 2023
% del total de habitaciones disponibles



[@analisis_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

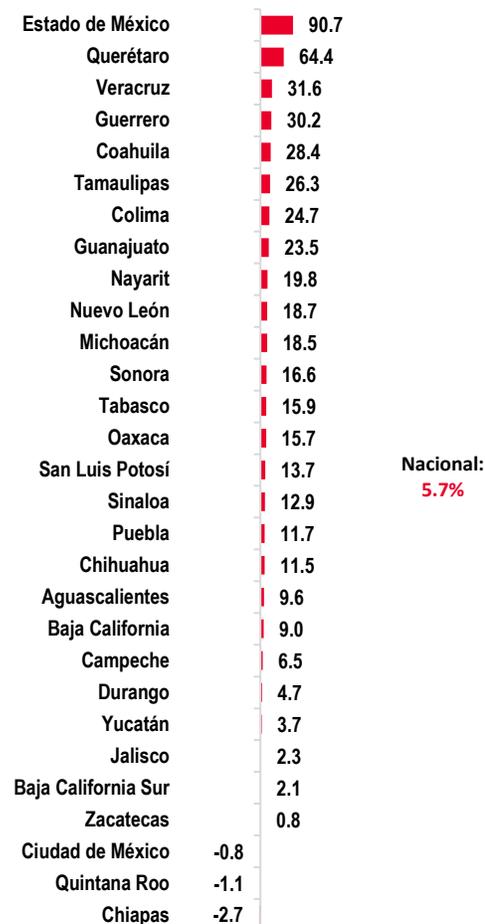
Ganadores del premio 2023 a los mejores pronosticadores económicos de México, otorgado por *Focus Economics*



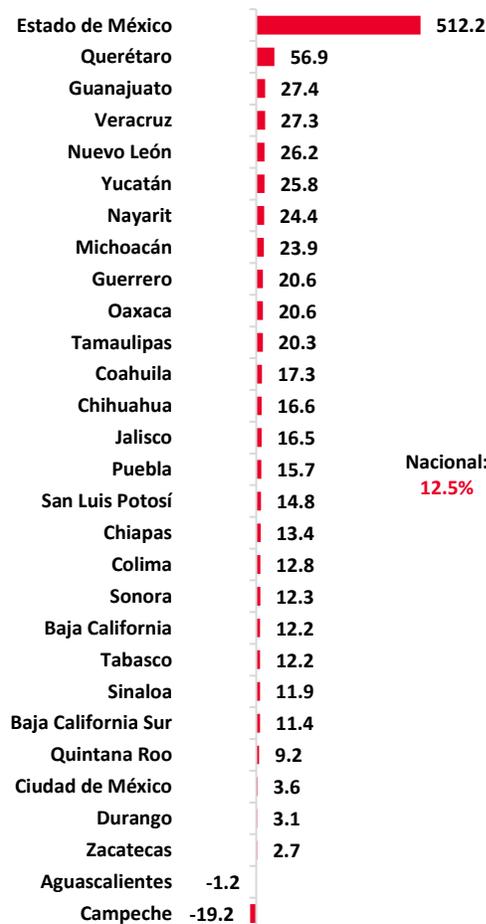
Documento destinado al público en general

- Adicionalmente, **DATATUR** publicó las cifras de arribo de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales de 29 entidades federativas
- El número de pasajeros (nacionales e internacionales) registró un crecimiento de sólo 5.7% anual en septiembre 2023. Cabe destacar que éste fue su menor nivel desde marzo 2021
- El Estado de México registró el mayor crecimiento del país (+90.7% anual), alcanzando un total de 52,820 visitantes derivado de la reapertura del aeropuerto de Toluca a vuelos comerciales
- Por el contrario, el arribo de pasajeros vía aérea a Chiapas presentó la caída más pronunciada a nivel nacional (-2.7% anual), su peor nivel desde marzo 2021. No obstante, alcanzó un total de 78,117 visitantes en el periodo
- En los primeros nueve meses del año, el arribo de pasajeros al Estado de México registró un crecimiento de 512.2%, acumulando un total de 525,973 visitantes
- En contraste, Campeche presentó la caída más pronunciada del país en el número de pasajeros (-19.2% anual), al registrar sólo 107,416 visitantes en el periodo
- Cabe señalar que Morelos no reportó operaciones aeroportuarias en el noveno 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: septiembre 2023
% anual

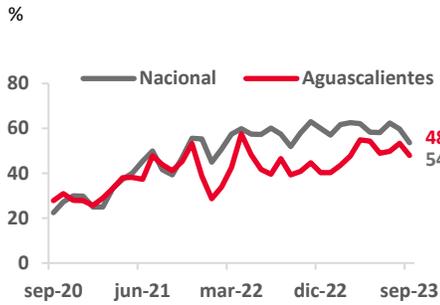


Arribo de pasajeros por vía aérea: enero – septiembre 2023
% anual

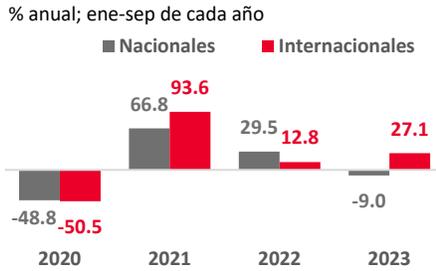


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Ocupación hotelera: Aguascalientes



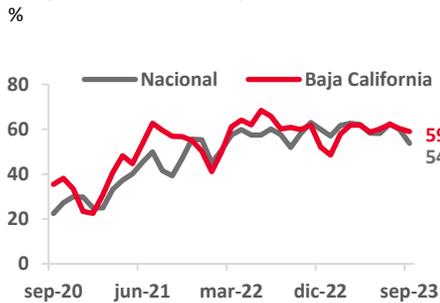
Arribo de pasajeros por vía aérea: Aguascalientes



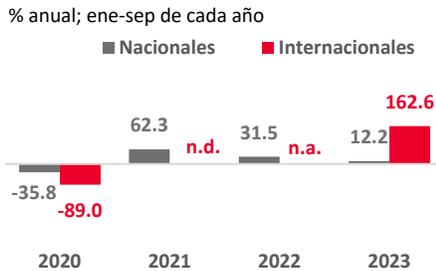
Arribo de pasajeros por vía aérea: Aguascalientes



Ocupación hotelera: Baja California



Arribo de pasajeros por vía aérea: Baja California*



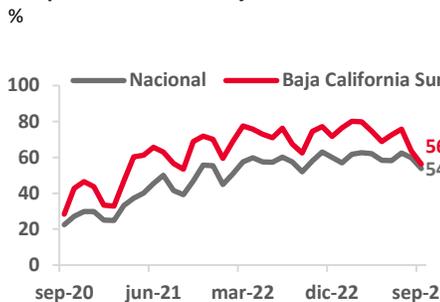
Arribo de pasajeros por vía aérea: Baja California



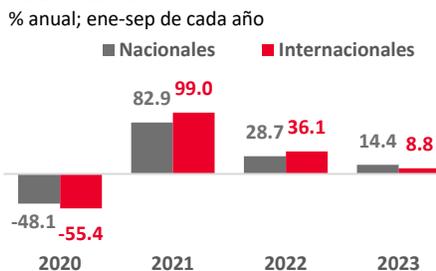
* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros nueve meses de 2021.

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

Ocupación hotelera: Baja California Sur



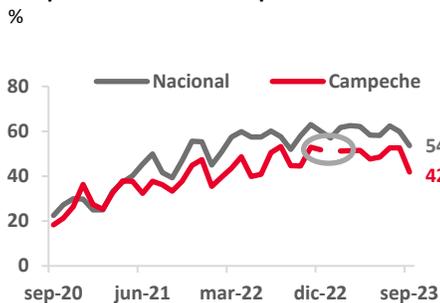
Arribo de pasajeros por vía aérea: Baja California Sur



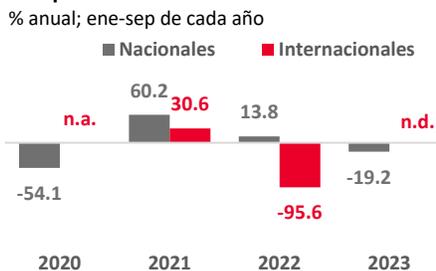
Arribo de pasajeros por vía aérea: Baja California Sur



Ocupación hotelera: Campeche



Arribo de pasajeros por vía aérea: Campeche*



Arribo de pasajeros por vía aérea: Campeche

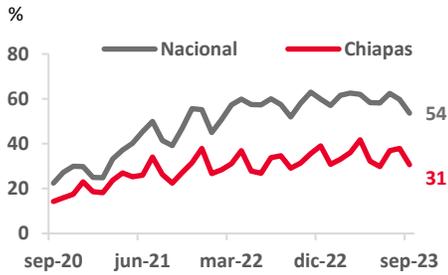


* El estado no presentó información hotelera en enero 2023.

* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros nueve meses de 2019 y 2023. Con ello, el estado registró la caída más pronunciada del país en el periodo.

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Ocupación hotelera: Chiapas



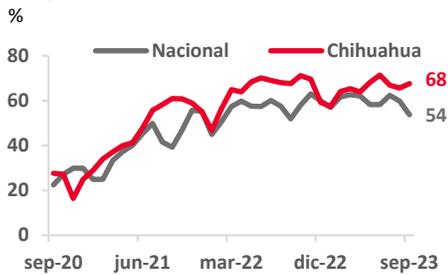
Arribo de pasajeros por vía aérea: Chiapas
% anual; ene-sep de cada año



Arribo de pasajeros por vía aérea: Chiapas
% del total; ene-sep '23

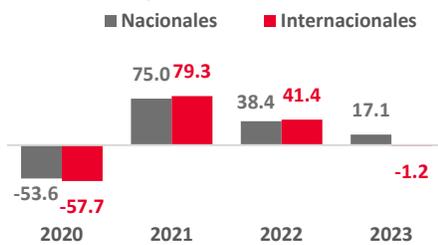


Ocupación hotelera: Chihuahua*



* Entidad con la mayor ocupación hotelera del país en septiembre 2023

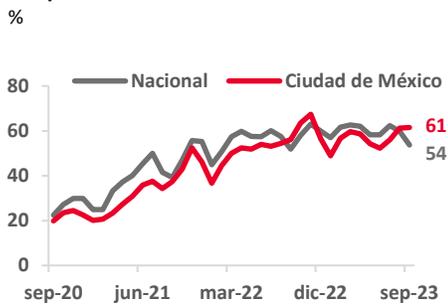
Arribo de pasajeros por vía aérea: Chihuahua
% anual; ene-sep de cada año



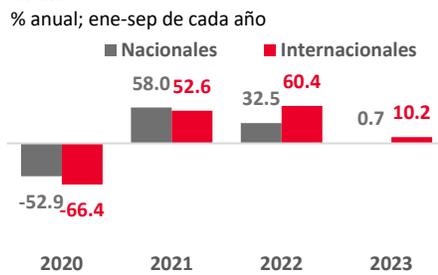
Arribo de pasajeros por vía aérea: Chihuahua
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Ciudad de México



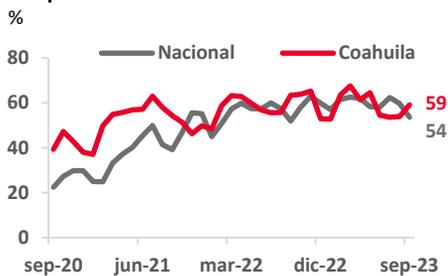
Arribo de pasajeros por vía aérea: Ciudad de México
% anual; ene-sep de cada año



Arribo de pasajeros por vía aérea: Ciudad de México
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Coahuila



Arribo de pasajeros por vía aérea: Coahuila
% anual; ene-sep de cada año

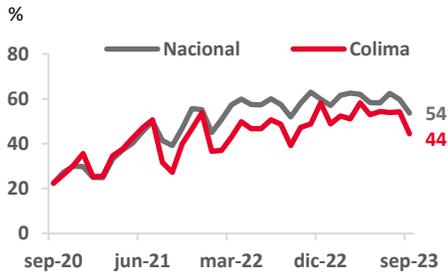


Arribo de pasajeros vía aérea: Coahuila
% anual; ene-sep '23

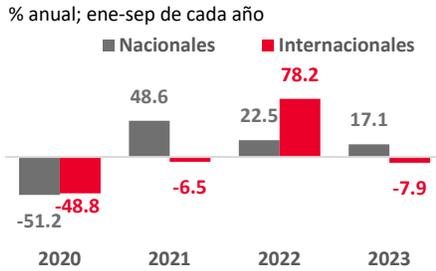


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

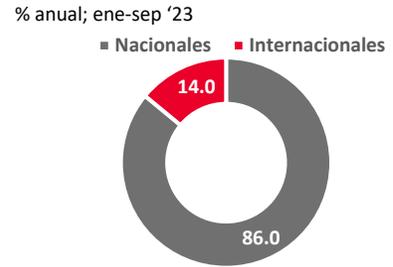
Ocupación hotelera: Colima



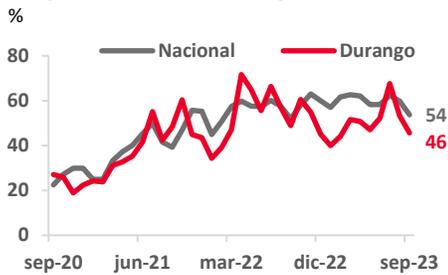
Arribo de pasajeros por vía aérea: Colima



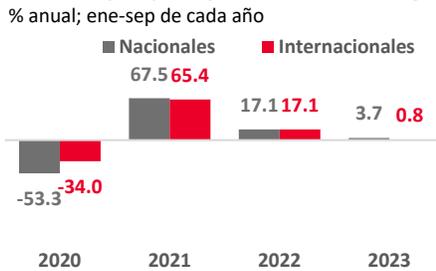
Arribo de pasajeros por vía aérea: Colima



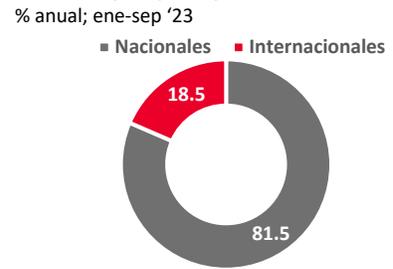
Ocupación hotelera: Durango



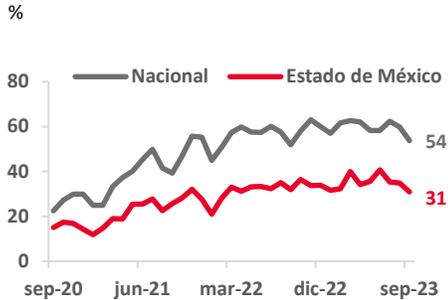
Arribo de pasajeros por vía aérea: Durango



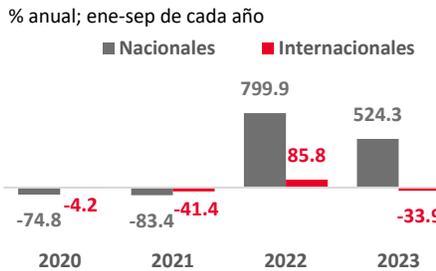
Arribo de pasajeros por vía aérea: Durango –



Ocupación hotelera: Estado de México



Arribo de pasajeros por vía aérea: Estado de México*

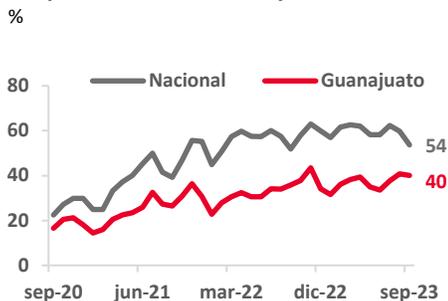


Arribo de pasajeros por vía aérea: Estado de México

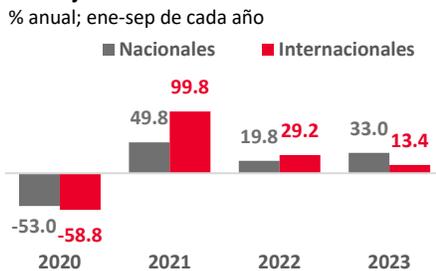


* Entidad con el mayor crecimiento del país en los primeros nueve meses del año.

Ocupación hotelera: Guanajuato



Arribo de pasajeros por vía aérea: Guanajuato

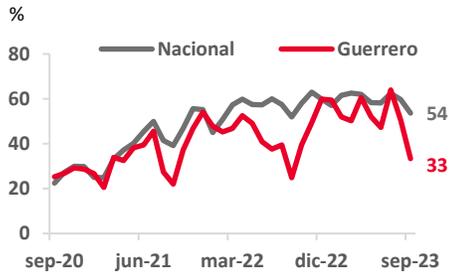


Arribo de pasajeros por vía aérea: Guanajuato

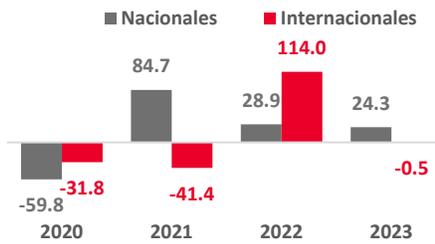


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Ocupación hotelera: Guerrero



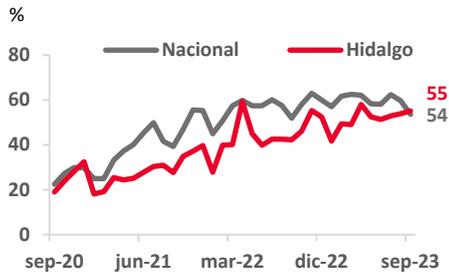
Arribo de pasajeros por vía aérea: Guerrero
% anual; ene-sep de cada año



Arribo de pasajeros por vía aérea: Guerrero
% anual; ene-sep '23

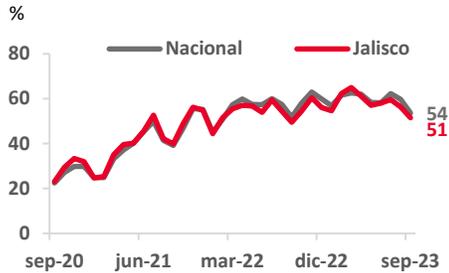


Ocupación Hotelera: Hidalgo

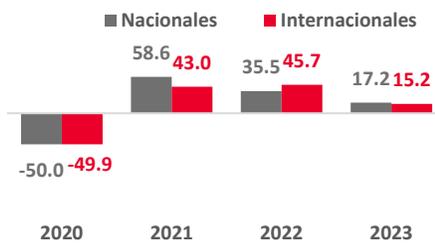


Las cifras aeroportuarias del estado se contemplan en el AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ya que la entidad carece de aeropuerto.

Ocupación hotelera: Jalisco



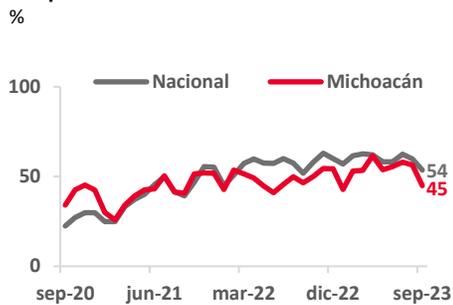
Arribo de pasajeros por vía aérea: Jalisco
% anual; ene-sep de cada año



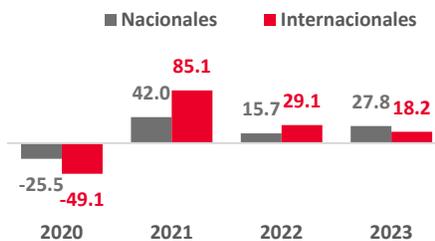
Arribo de pasajeros por vía aérea: Jalisco
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Michoacán



Arribo de pasajeros por vía aérea: Michoacán
% anual; ene-sep de cada año

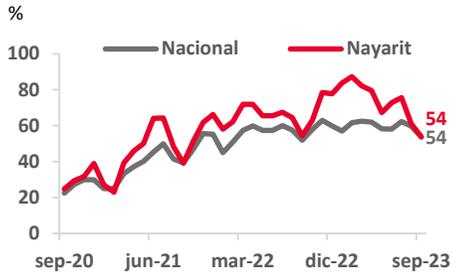


Arribo de pasajeros por vía aérea: Michoacán
% anual; ene-sep '23

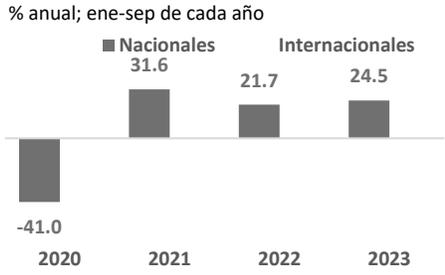


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Occupación hotelera: Nayarit



Arribo de pasajeros por vía aérea: Nayarit*



Arribo de pasajeros por vía aérea: Nayarit

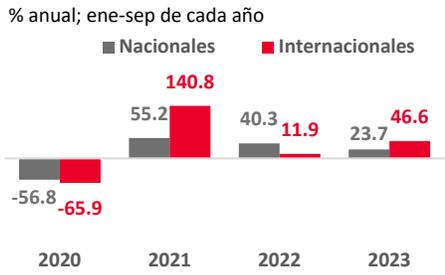


* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros nueve meses de 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.

Occupación hotelera: Nuevo León



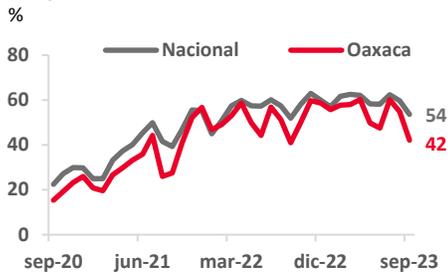
Arribo de pasajeros por vía aérea: Nuevo León



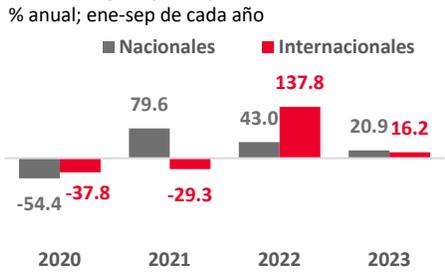
Arribo de pasajeros por vía aérea: Nuevo León



Occupación hotelera: Oaxaca



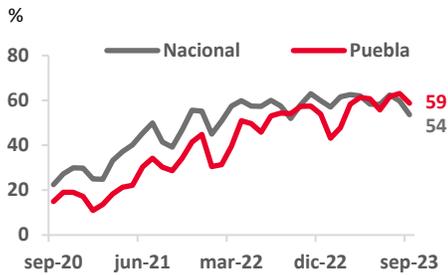
Arribo de pasajeros por vía aérea: Oaxaca



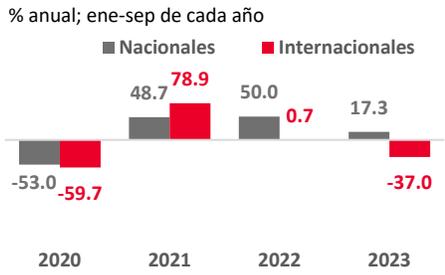
Arribo de pasajeros por vía aérea: Oaxaca



Occupación hotelera: Puebla



Arribo de pasajeros por vía aérea: Puebla

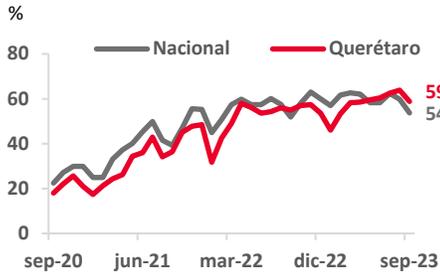


Arribo de pasajeros vía por aérea: Puebla

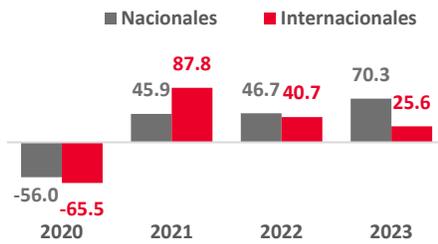


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Ocupación hotelera: Querétaro



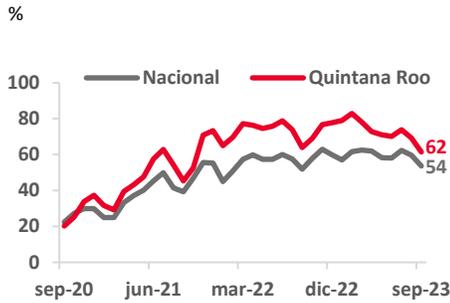
Arribo de pasajeros por vía aérea: Querétaro
% anual; ene-sep de cada año



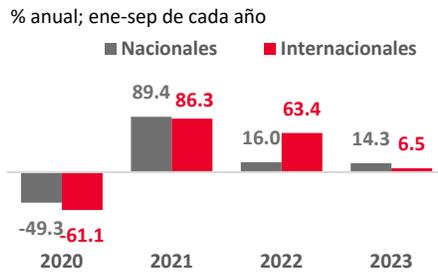
Arribo de pasajeros por vía aérea: Querétaro
% anual; ene-sep '23



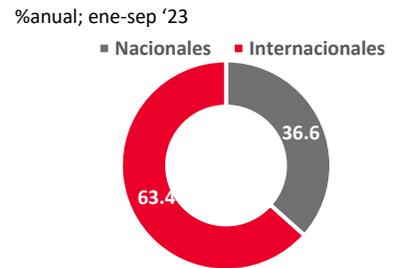
Ocupación hotelera: Quintana Roo



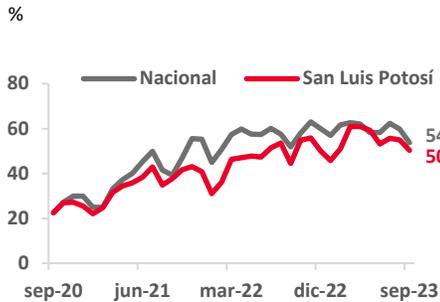
Arribo de pasajeros por vía aérea: Quintana Roo
% anual; ene-sep de cada año



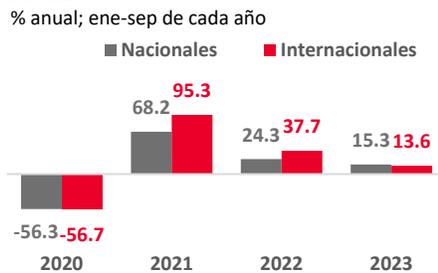
Arribo de pasajeros por vía aérea: Quintana Roo
% anual; ene-sep '23



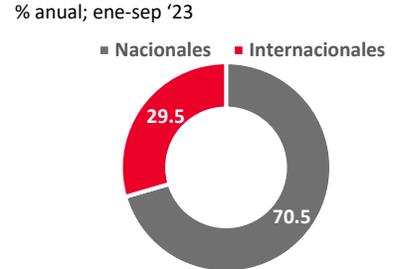
Ocupación hotelera: San Luis Potosí



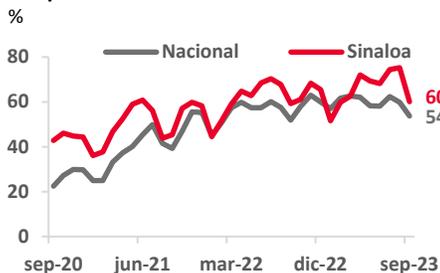
Arribo de pasajeros por vía aérea: San Luis Potosí
% anual; ene-sep de cada año



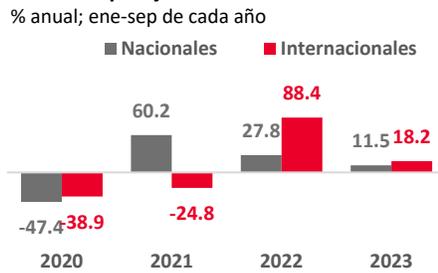
Arribo de pasajeros por vía aérea: San Luis Potosí
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Sinaloa



Arribo de pasajeros vía aérea: Sinaloa



Arribo de pasajeros por vía aérea: Sinaloa

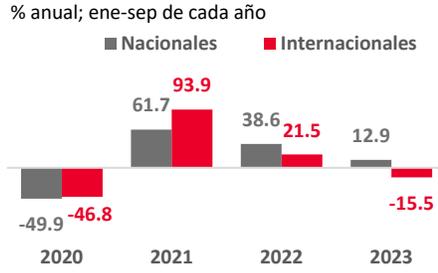


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

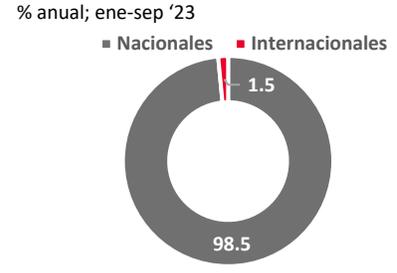
Ocupación hotelera: Sonora



Arribo de pasajeros por vía aérea: Sonora



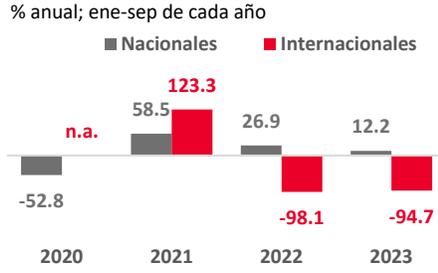
Arribo de pasajeros por vía aérea: Sonora



Ocupación hotelera: Tabasco



Arribo de pasajeros por vía aérea: Tabasco*

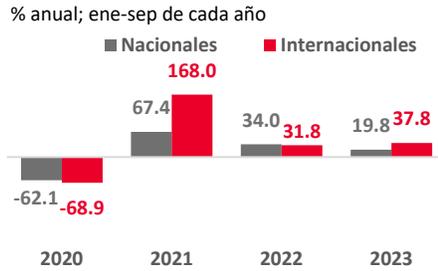


Arribo de pasajeros por vía aérea: Tabasco



* El aeropuerto de la entidad no reportó arribo de pasajeros en vuelos internacionales en los primeros nueve meses de 2019

Arribo de pasajeros por vía aérea: Tamaulipas

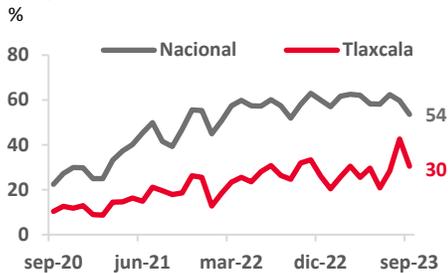


Arribo de pasajeros por vía aérea: Tamaulipas



Tamaulipas no reportó cifras de ocupación hotelera en el periodo.

Ocupación hotelera: Tlaxcala*

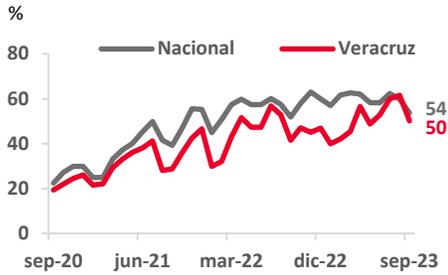


Las cifras aeroportuarias del estado se contemplan en el AICM (Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ya que la entidad carece de aeropuerto.

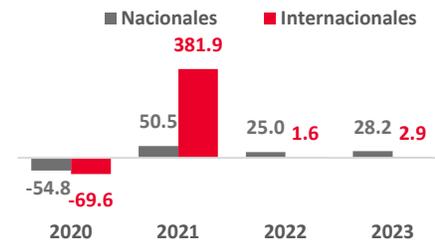
* Entidad con la menor ocupación hotelera del país en septiembre 2023

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Ocupación hotelera: Veracruz



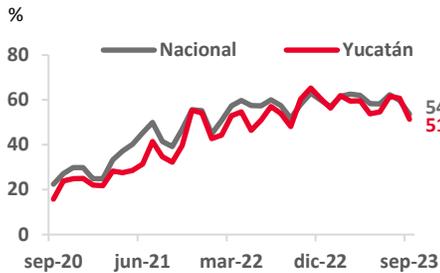
Arribo de pasajeros por vía aérea: Veracruz
% anual; ene-sep de cada año



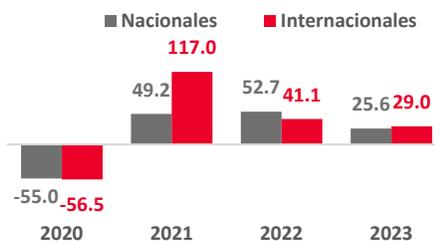
Arribo de pasajeros por vía aérea: Veracruz
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Yucatán



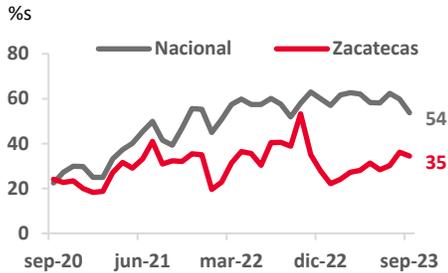
Arribo de pasajeros por vía aérea: Yucatán
% anual; ene-sep de cada año



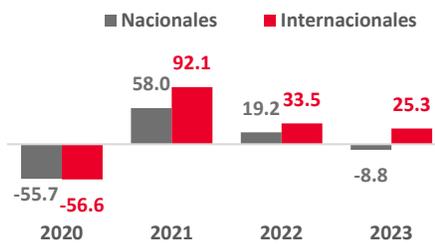
Arribo de pasajeros por vía aérea: Yucatán
% anual; ene-sep '23



Ocupación hotelera: Zacatecas



Arribo de pasajeros por vía aérea: Zacatecas
% anual; ene-sep de cada año



Arribo de pasajeros por vía aérea: Zacatecas
% anual; ene-sep '23



Fuente: Banorte con cifras de 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 disseminar 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 Thalia Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, 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, Paula Lozoya Valadez, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

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.

Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



Raquel Vázquez Godínez
Asistente DGA AEyF
raquel.vazquez@banorte.com
(55) 1670 - 2967



María Fernanda Vargas Santoyo
Analista
maria.vargas.santoyo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2586

Análisis Económico



Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com
(55) 1103 - 4046



Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com
(55) 5268 - 1694

Estrategia de Mercados



Manuel Jiménez Zaldivar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com
(55) 5268 - 1671



José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com
(55) 1670 - 2249



Leslie Thalia Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com
(55) 5268 - 1698



Juan Carlos Mercado Garduño
Gerente Análisis Bursátil
juan.mercado.garduno@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 1746

Análisis Cuantitativo



Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com
(55) 1670 - 2972



José De Jesús Ramírez Martínez
Subdirector Análisis Cuantitativo
jose.ramirez.martinez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Andrea Muñoz Sánchez
Analista Análisis Cuantitativo
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com
(55) 1103 - 4043



Itzel Martínez Rojas
Gerente
itzel.martinez.rojas@banorte.com
(55) 1670 - 2251



Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com
(55) 1670 - 2957



Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com
(55) 1103 - 4000



Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com
(55) 1670 - 1719



Carlos Hernández García
Subdirector Análisis Bursátil
carlos.hernandez.garcia@banorte.com
(55) 1670 - 2250



Isaías Rodríguez Sobrino
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities
isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com
(55) 1670 - 2144



Paula Lozoya Valadez
Analista Análisis Bursátil
paula.lozoya.valadez@banorte.com
(55) 1103 - 4000



José Luis García Casales
Director Análisis Cuantitativo
jose.garcia.casales@banorte.com
(55) 8510 - 4608



Daniel Sebastián Sosa Aguilar
Subdirector Análisis Cuantitativo
daniel.sosa@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2124



Lourdes Calvo Fernández
Analista (Edición)
lourdes.calvo@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2611



Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com
(55) 1670 - 1821



Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com
(55) 1103 - 4000 x 2707



Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com
(55) 1670 - 1800



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



Miguel Alejandro Calvo Domínguez
Subdirector Análisis Cuantitativo
miguel.calvo@banorte.com
(55) 1670 - 2220



Jazmín Daniela Cautencos Mora
Gerente Análisis Cuantitativo
jazmin.cautencos.mora@banorte.com
(55) 1103 - 4000