

# Análisis Fundamental.

## Panorama Bursátil.

### Crecimiento económico en la mente de los inversionistas

- Nuestra lectura del mercado**— Los últimos minutos de la jornada del viernes evitaron que se registrara el primer retroceso semanal del año en Estados Unidos. El S&P 500 finalizó prácticamente sin cambios y el DJIA cerró con ganancias del 0.2%. A nivel global, el robusto crecimiento de EUA y una Fed paciente se vieron contrarrestados por las preocupaciones al crecimiento global. En EUA, una balanza comercial más estrecha de lo esperado crea un riesgo de alza para la proyección del crecimiento económico del 2.9% trimestral anualizado para el 4T18.
- PMI Manufacturero (índice de compras gerenciales)**— Las condiciones económicas globales se han vuelto más complejas derivado de: i) mayor proteccionismo global y ii) el ritmo con que subió tasas la Fed. La actividad manufacturera se ha acercado al umbral de no crecimiento (50 puntos) o de desaceleración. Por región, Estados Unidos continúa impulsando al mundo, mientras que las condiciones en Europa siguen en franca desaceleración por sexto mes consecutivo y se acercan a la zona de contracción. Los emergentes han desacelerado sus lecturas en los últimos 2 meses, por China principalmente, mientras que México y Brasil han comenzado bien el año.
- Señales de desaceleración en los desarrollados, pero positivos en EM**— De acuerdo con nuestros economistas, en la semana se dieron señales de desaceleración en los desarrollados, pero signos positivos para los mercados emergentes. En Europa, el tono de los indicadores fue negativo (pero positivos en EUA), mientras que los estímulos en China comienzan a tener impactos favorables.
- ¿Quién entra, quién sale?**— De acuerdo con el análisis realizado por nuestro estratega en Citi para Latinoamérica, Julio Zamora, para el próximo rebalanceo y cambio de muestra que será efectivo al cierre del 15 de marzo, las empresas que entrarían al selecto grupo de las 35 emisoras que integran al principal indicador bursátil en México, podrían ser Bolsa y Vesta, mientras que Gmxt y Lala estarían cediendo su lugar.
- México, reportes para la próxima semana**— En la semana recién terminada, sólo resaltaron los resultados de Cemex los cuales decepcionaron una vez más al mercado quien castigó su acción con una caída superior al 6.7%. En la semana que está por comenzar, se esperan los resultados de varias empresas importantes, entre las que destacamos a Alfa y sus empresas (Alpek, Nematik y Axtel) para el 13 de febrero al igual que Walmex y Gcc. El 12 reporta Aeroméxico y el 14 de febrero el mercado espera los resultados de Liverpool y Vesta (ambas sin confirmar oficialmente).
- Portafolio Fundamental**— En la semana, el Portafolio Fundamental tuvo un rendimiento de -1.3% comparado con uno de -1.3% del S&P/BMV IRT ex Elektra. En el acumulado del 2019, el portafolio ha tenido un rendimiento de 2.8% vs. 3.6% del S&P/BMV IRT ex Elektra.

**Cambios de Precio Objetivo y/o Recomendación**

Emisora	PO 12M (anterior)	PO 12M (actual)	Cambio (%)	Recomendación	
				Ant.	Actl.
CEMEX	\$18.6	\$18.8	-1%	1	1
MEXCHEM	\$80.0	\$70.0	-13%	1	1

\*PO Cemex equivalente en pesos.  
 Recomendación 1= Compra, 2= Neutral, 3= Venta, A =Riesgo Alto. Fuente: Citi Research

#### Ver Anexo A-1 para certificación del analista y declaraciones importantes

Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex, es una empresa integrante del Grupo Económico denominado Citigroup. Este último, a través de múltiples filiales y empresas económicamente relacionadas, dentro y fuera de México, tiene o puede tener negocios con compañías cubiertas en sus reportes. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que cualquiera de estas empresas, pudieran tener conflictos de intereses que afectarán la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte solamente como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión.

Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex

## Nuestra lectura del mercado

Los últimos minutos de la jornada del viernes evitaron que se registrara el primer retroceso semanal del año en Estados Unidos. El S&P 500 finalizó prácticamente sin cambios y el DJIA cerró con ganancias del 0.2%.

A nivel global, el robusto crecimiento de EUA y una Fed paciente se vieron contrarrestados por las preocupaciones al crecimiento global. En EUA, una balanza comercial más estrecha de lo esperado crea un riesgo de alza para la proyección del crecimiento económico del 2.9% trimestral anualizado para el 4T18.

De acuerdo con nuestro economista, Andrew Hollenhorst<sup>1</sup>, es probable que el “DotPlot” de la Fed (FOMC) de marzo muestre más alzas. Algunos miembros del FOMC no han cambiado sustancialmente su retórica después de la reunión de enero. Además, tras un crecimiento de alrededor del 3% en el 4T18, espera que el crecimiento se desacelere a alrededor del 2% en 1T19. Sin embargo, las devoluciones de impuestos más grandes de lo habitual pueden impulsar el crecimiento del 2T19, abriendo la puerta al mercado para que incorpore a algunas probabilidades de alzas en tasas.

Para la semana, es probable que los legisladores en EUA logren un acuerdo para evitar otro cierre parcial del gobierno.

En México, nuestros colegas de Estudios Económicos de Citibanamex ajustaron las perspectivas de crecimiento económico bajo el argumento de que los riesgos se han acentuado, y prevén un PIB 2019e en 1.4% (1.7% ant.) y 1.9% para 2020e (2.0% ant.). También ajustaron su proyección de tasas de interés de Banxico dados los riesgos de recesión, ahora prevén que el banco central recorte tasas en 2 ocasiones para cerrar 2019 en 7.75%<sup>2</sup>.

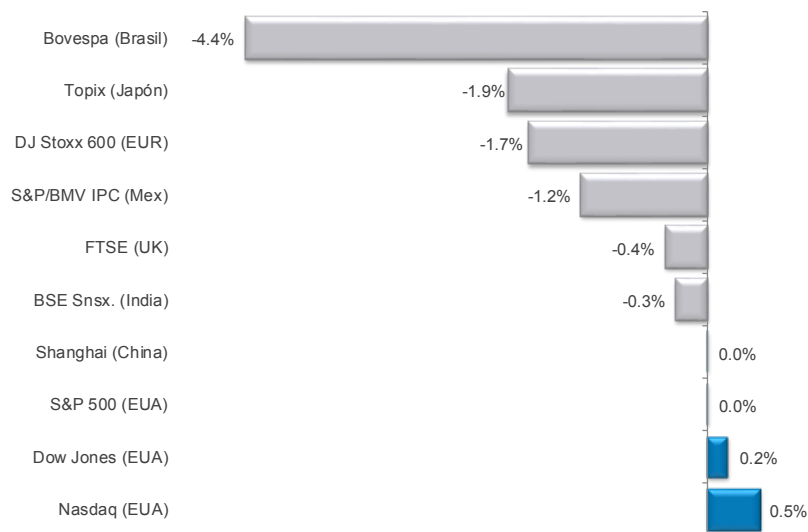
**Cuadro 1. Rendimientos de diversos activos de riesgo.**

	Rendimiento		
	Semanal	Febrero	2019
DXY	1.1%	8.4%	0.5%
BBDXY	0.9%	6.5%	-0.3%
EUR/USD	-1.2%	-8.8%	-1.3%
USD/MXN	-0.1%	2.6%	-2.9%
BCOM	-1.1%	-10.8%	4.4%
Petróleo (WTI)	-4.6%	-18.5%	16.1%
Oro (oz.)	-0.2%	-1.9%	2.5%
Plata (oz.)	-0.7%	-8.3%	1.8%
Cobre (lb.)	1.4%	-14.1%	6.9%

Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con información de Bloomberg.

Economía mexicana crecería  
1.4% en 2019 y 1.9% en 2020.  
Las tasas cerrarían 2019 en  
7.75% (2 recortes).

**Gráfica 1. Desempeño Semanal Principales Bolsas (US\$)**



Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con datos de Reuters.

<sup>1</sup> Nota: Citi Research: “US Economics Weekly The state of the economy is strong?”, Andrew Hollenhorst, 8-feb-2018.

<sup>2</sup> Nota: Estudios Económicos Citibanamex. Nota Especial, “Riesgos de recesión llevarían a Banxico a bajar tasas”, Sergio Luna (5-feb-2019).

## PMI Manufacturero (índice de compras gerenciales)

Las condiciones económicas globales se han vuelto más complejas sobre todo en la actividad manufacturera que se ha acercado al umbral de no crecimiento (50 puntos) o de desaceleración (<50 pts.). A pesar de continuar en zona de expansión (50.7 puntos), alcanzó su menor nivel desde junio de 2016 (31 meses).

PMI Manufacturero global afectado por la guerra comercial EUA-China y Europa, donde el PMI de Alemania entró en contracción.

Estados Unidos continúa impulsando al mundo (54.9 pts.), mientras que las condiciones en Europa (50.5 pts.) siguen en franca desaceleración por sexto mes consecutivo y se acercan a la zona de contracción, en enero alcanzaron la menor tasa de expansión en más de cuatro años. Con una lectura de 50.3 puntos, Japón también mostró signos de debilidad y la actividad manufacturera se expandió al menor ritmo en 29 meses.

Los emergentes lucen mejor posicionados que los desarrollados.

Los emergentes han desacelerado sus lecturas en los últimos 2 meses y entraron en zona de contracción (49.5 pts.), provocado por China (48.3 pts.) principalmente, que lleva dos meses consecutivos con contracción en la actividad manufacturera resintiendo en mayor medida la guerra comercial con EUA. Mientras que México regresó a zona de expansión (50.9 pts.) tras dos meses en zona de contracción, y Brasil (52.7) continúa impulsando a la región latinoamericana.

En el siguiente cuadro se colocó la variación mensual de las lecturas del PMI Manufacturero. Se puede observar cómo la actividad se desaceleró durante 2018 quizá afectada por la guerra comercial EUA-China y el ritmo de alzas de la Fed.

**Cuadro 2. PMI Manufacturero (variación mensual)**

	Global	Desarrollados	EUA	Japón	Eurozona	Alemania	Francia	Reino Unido	Emergentes	China	Corea S.	India	Rusia	Brasil	México
Jan-2019	-1.4%	-1.0%	2.0%	-4.4%	-1.8%	-3.5%	3.0%	-2.6%	-1.6%	-2.8%	-3.0%	1.3%	-1.5%	0.2%	2.4%
Dec-2018	-1.0%	-0.9%	-2.7%	0.8%	-0.8%	-0.6%	-2.2%	1.5%	-0.8%	-1.0%	2.5%	-1.5%	-1.7%	-0.2%	0.0%
Nov-2018	-0.2%	-0.8%	-0.7%	-1.3%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	4.5%	0.4%	0.2%	-4.7%	1.7%	2.5%	3.1%	-2.0%
Oct-2018	-0.2%	-0.7%	0.2%	0.8%	-2.3%	-2.8%	-2.5%	-4.8%	0.4%	0.2%	-0.6%	1.7%	2.6%	0.4%	-1.9%
Sep-2018	-0.8%	-0.4%	1.6%	0.0%	-2.6%	-3.9%	-1.9%	1.3%	-1.0%	-1.2%	2.8%	1.0%	2.2%	-0.4%	2.0%
Aug-2018	-0.4%	-0.4%	-1.1%	0.4%	-0.9%	-1.8%	0.4%	-1.7%	-0.4%	-0.4%	3.3%	-1.1%	1.7%	1.2%	-2.7%
Jul-2018	-0.4%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.4%	1.8%	1.5%	-0.6%	-0.4%	-0.4%	-3.0%	-1.5%	-2.8%	1.4%	0.0%
Jun-2018	-0.2%	-0.5%	-1.8%	0.4%	-1.1%	-1.8%	-3.5%	-0.2%	0.2%	-0.2%	1.8%	3.7%	-0.6%	-1.8%	2.2%
May-2018	-0.7%	-0.7%	-0.2%	-1.9%	-1.2%	-2.1%	1.1%	0.7%	-0.4%	0.0%	1.0%	-0.8%	-2.9%	-3.1%	-1.2%
Apr-2018	0.4%	0.5%	1.6%	1.3%	-0.7%	-0.2%	0.2%	-1.8%	0.0%	0.2%	-1.4%	1.2%	1.4%	-2.1%	-1.5%
Mar-2018	-1.7%	-1.6%	0.5%	-1.8%	-3.4%	-4.0%	-3.9%	0.0%	-1.2%	-1.2%	-2.4%	-2.1%	0.8%	0.4%	1.6%
Feb-2018	-0.4%	-1.1%	-0.4%	-1.3%	-1.7%	-0.8%	-4.3%	-0.5%	0.0%	0.2%	-0.8%	-0.6%	-3.6%	3.9%	-1.9%
Jan-2018	-0.2%	0.2%	0.7%	1.5%	-1.7%	-3.5%	-0.7%	-0.7%	-0.4%	0.0%	1.6%	-4.2%	0.2%	-2.3%	1.7%
Dec-2017	0.9%	0.7%	2.2%	0.7%	0.8%	1.3%	1.9%	-4.5%	1.0%	1.4%	-2.5%	4.0%	1.0%	-2.1%	-1.3%
Nov-2017	0.9%	1.1%	-1.3%	1.5%	2.7%	3.1%	2.9%	2.8%	0.8%	-0.4%	2.0%	4.6%	0.8%	4.5%	6.5%
Oct-2017	0.4%	1.1%	2.8%	-0.2%	0.7%	0.0%	0.0%	2.0%	-0.2%	0.0%	-0.8%	-1.8%	-1.5%	0.6%	-6.8%
Sep-2017	0.2%	0.7%	0.6%	1.3%	1.2%	2.2%	0.5%	-2.6%	-0.8%	-1.2%	1.4%	0.0%	0.6%	0.0%	1.1%
Aug-2017	1.0%	0.6%	-0.9%	0.2%	1.4%	2.1%	1.6%	2.7%	1.6%	1.0%	1.6%	6.9%	-2.1%	1.8%	2.0%
Jul-2017	0.2%	0.2%	2.5%	-0.6%	-1.4%	-2.5%	0.2%	2.2%	0.2%	1.4%	-2.0%	-5.9%	4.8%	-1.0%	-2.1%
Jun-2017	0.0%	-0.6%	-1.3%	-1.3%	0.7%	0.2%	1.9%	-3.9%	0.6%	1.6%	1.8%	-1.4%	-4.0%	-2.9%	2.1%
May-2017	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.8%	0.5%	2.2%	-2.4%	-2.2%	-0.8%	-1.4%	-0.4%	-1.7%	3.1%	3.8%	1.0%
Apr-2017	-0.4%	0.4%	-0.9%	0.6%	0.9%	-0.2%	3.4%	6.8%	-1.2%	-1.8%	2.1%	0.0%	-3.1%	1.0%	-1.6%
Mar-2017	-0.2%	-0.4%	-1.7%	-1.7%	1.4%	2.6%	2.1%	-0.9%	0.4%	-1.0%	-1.6%	3.6%	-0.2%	5.8%	1.8%
Feb-2017	0.6%	0.0%	-1.5%	1.1%	0.4%	0.7%	-2.6%	-1.3%	1.0%	1.4%	0.4%	0.6%	-4.0%	6.6%	-0.4%
Jan-2017	0.0%	0.7%	1.3%	0.6%	0.5%	1.4%	0.2%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-0.8%	1.6%	1.9%	-2.7%	1.2%
Dec-2016	1.2%	1.5%	0.4%	2.1%	2.2%	2.4%	3.5%	4.1%	0.6%	2.0%	2.9%	-5.2%	0.2%	-2.2%	-1.8%
Nov-2016	0.2%	0.6%	1.3%	-0.2%	0.4%	-1.3%	-0.2%	-1.7%	-0.6%	-0.6%	0.0%	-3.9%	2.3%	-0.2%	-1.4%
Oct-2016	1.8%	2.1%	3.7%	2.0%	1.7%	1.3%	4.2%	-2.0%	1.4%	2.2%	0.8%	4.4%	2.5%	0.7%	-0.2%
Sep-2016	0.6%	0.6%	-1.0%	1.8%	1.7%	1.3%	2.9%	3.6%	0.6%	0.2%	-2.1%	-1.0%	0.6%	0.7%	2.0%
Aug-2016	-0.4%	-0.4%	-1.7%	0.4%	-0.6%	-0.4%	-0.6%	9.7%	-0.4%	-1.2%	-3.0%	1.5%	2.6%	-0.7%	0.6%
Jul-2016	1.2%	0.6%	3.1%	2.5%	-1.5%	-1.3%	0.6%	-8.5%	2.0%	4.1%	-0.8%	0.2%	-3.9%	6.5%	-1.0%
Jun-2016	0.4%	1.6%	1.2%	0.8%	2.5%	4.6%	-0.2%	4.9%	-0.6%	-1.2%	0.8%	2.0%	3.8%	3.8%	-4.7%
May-2016	0.0%	-0.2%	-0.2%	-1.0%	-0.4%	0.6%	0.8%	1.0%	0.0%	-0.4%	0.2%	0.4%	3.3%	-2.3%	2.3%
Apr-2016	-1.0%	-1.0%	-1.4%	-1.8%	0.2%	2.2%	-3.2%	-2.0%	-1.2%	-0.6%	1.0%	-3.6%	-0.6%	-7.4%	-1.5%
Mar-2016	1.4%	0.2%	0.4%	-2.0%	0.8%	0.4%	-1.2%	0.6%	2.7%	3.5%	1.6%	2.5%	-2.0%	3.4%	0.2%

Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con información Bloomberg y IHS Markit.

## Señales de desaceleración en los desarrollados, positivos en EM

De acuerdo con nuestros economistas<sup>3</sup>, se han dado señales de desaceleración en los desarrollados, pero signos positivos para los mercados emergentes.

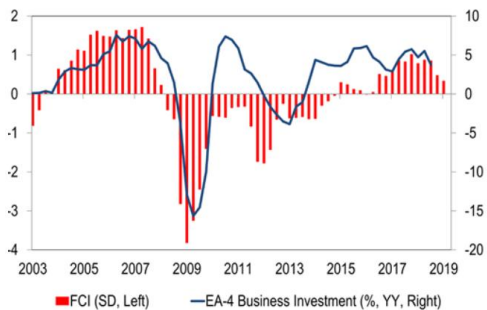
Esta semana, Europa continuó con tono negativo principalmente por la mayor economía de la zona —Alemania— donde decepcionaron las órdenes de las empresas, la producción industrial y el PMI de servicios. Algunos indicadores líderes sugieren que la perspectiva europea no es tan optimista, por lo que parece que las condiciones financieras no son tan acomodaticias como solían ser. En términos de política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo su política monetaria sin cambios, incluso cuando los datos del PMI sugieren que pueden bajar tasas; el BoE se encuentra en una posición incómoda, ya que los salarios reales se incrementaron más allá de lo pronosticado en 2018.

En contraste en Estados Unidos, los últimos indicadores señalan que el crecimiento se mantiene firme. El ISM No Manufacturero mostró una saludable expansión del sector servicios y las noticias positivas entre las negociaciones China-EUA hacen que los mercados parezcan menos nerviosos.

Los mercados emergentes muestran signos alentadores. Los estímulos en China parecen ayudar más rápido de lo esperado a la actividad de infraestructura. Además, el capital fluye hacia los EM favorecidos por una Fed más moderada.

PMI Manufacturero global afectado por la guerra comercial EUA-China y Europa, donde el PMI de Alemania entró en contracción.

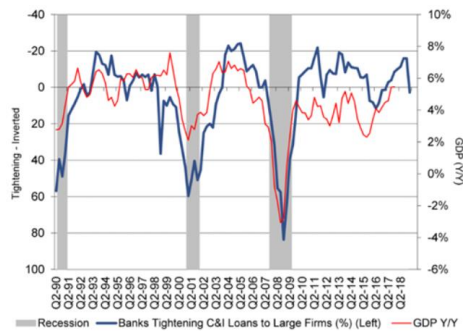
**Gráfica 2. Eurozona: Inversión de Negocios (% YoY) e Índice de Condiciones Financieras (FCI % YoY, eje der.).**



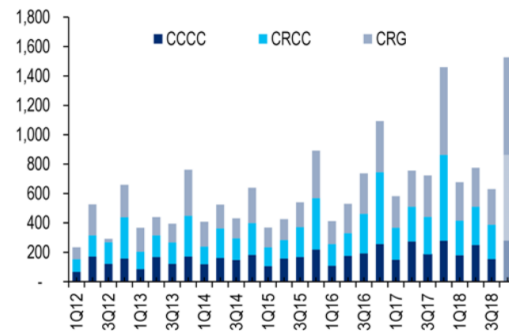
**Gráfica 3. EUA: ISM No Manufacturero ha retrocedido pero en niveles aún fuertes.**



**Gráfica 4. EUA: Las condiciones financieras en EUA se estrecharon, lo que haría una Fed más paciente.**



**Gráfica 5. China: Órdenes de contratistas de infraestructura (bn. RMB, demanda de commodities).**



Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con datos de Citi Research.

<sup>3</sup> Nota: Citi Research: "Global Economics Weekly Signs of Slowing AE Growth, Positive Signs from EM", Catherine L Mann, 7-feb-2018.

## ¿Quién entra, quién sale?

Entrarían Vesta y Bolsa a la muestra del S&P/BMV IPC; mientras que lo dejarían GMXT y Lala. La nueva muestra inicia el 19 de marzo.

De acuerdo con el análisis realizado por nuestra estrategia en Citi para Latinoamérica, Julio Zamora<sup>4</sup>, para el próximo rebalanceo y cambio de muestra que será efectivo al cierre del 15 de marzo, las empresas que entraría al selecto grupo de las 35 emisoras que integran al principal indicador bursátil en México, podrían ser Bolsa y Vesta, mientras que Grupo México Transportes (GMXT) y Lala estarían cediendo su lugar.

Para el caso de Vesta, nuestra estrategia comenta que la metodología actual no permite la inclusión de las FIBRAS en el índice; sin embargo, Vesta está clasificada en la subcategoría de “empresas operadoras de bienes inmobiliarios” por el *Global Industry Classification Standard* (GICS), lo cual le permite ser elegible para su inclusión.

## Reportes México

Cuarta semana de reportes de las emisoras que cotizan en la Bolsa. En la semana reportó Cemex y los resultados estuvieron por debajo de las expectativas. El mercado castigó a la acción 6.8% tras los resultados reportados donde el EBITDA fue afectado por mayores costos de energía y disminución del volumen de ventas en México y Latinoamérica.

Cemex volvió a decepcionar.

En la semana del 11 al 15 de febrero algunas de las empresas que más peso tienen en el S&P BMV IPC reportan, como es el caso de la mayor empresa de telecomunicaciones del país y Walmex, además se esperan resultados positivos de Alpek y la expectativa de los resultados de Grupo México, dado que fue una de las empresas cuya acción se vio muy afectada 2018, pero en lo que va de 2019 ha recuperado parte de las minusvalías anteriores con un alza superior al 12%.

**Alfa (Neutral, PO de P\$23; reportará el 13 de febrero).** Aunque las perspectivas a largo plazo siguen siendo positivas para tres de las cinco divisiones de la compañía, la actual valuación refleja correctamente las expectativas de un menor crecimiento de las utilidades en 2019, agregando el alto apalancamiento del grupo y las incertidumbres macroeconómicas por la nueva administración en el país. El consenso mantiene una recomendación de neutral.

Alpek. Potencial reparto de dividendos por sólidos resultados operativos y venta de activos.

**Alpek (Compra, PO de P\$41; reportará el 13 de febrero).** Nuestros analistas recomiendan compra, debido a una posible adquisición de activos de poliéster de Petrobras y el plan para reactivarlos, potencial crecimiento de los márgenes del polipropileno. Se espera un año positivo para Alpek, ayudado por la solidez del negocio de poliéster. Asimismo, esperamos que anuncie el capex de Corpus Christi. Además, se espera pago de dividendos para este año como consecuencia de fuertes resultados operativos, venta de activos y la ausencia de dividendos en 2018. La recomendación del consenso es compra.

**Gcc (Compra, PO de P\$149; reportará el 13 de febrero, sin confirmar por la empresa).** La recomendación de compra está sustentada en la alta generación de flujo EBITDA en Estados Unidos (+70%), potencial recuperación del sector

<sup>4</sup> Nota: Citi Research: “Estrategia para Latinoamérica México: Rebalanceo del índice S&P/BMV IPC en marzo: esperamos dos salidas, y dos adiciones”, Julio Zamora, 6-feb-2018.

Empresas como Gmexico, Alfa, Liverpool, Walmex son algunas de las que reportarán la próxima semana.

construcción en el país norteamericano, presencia geográfica difícil de replicar a diferencia de la competencia y una valuación atractiva. La recomendación del consenso es compra.

**GMexico (Neutral, PO de P\$50; reportará el 11 de febrero, sin confirmar por la empresa).** La recomendación de Neutral se basa entre los factores positivos, la escasez estructural de la oferta de cobre a largo plazo, los activos de cobre de Tier que tiene la empresa y un fuerte balance general. Como potenciales riesgos que puede enfrentar Gmexico están: volatilidad en los precios del cobre derivados de una desaceleración del crecimiento en China, la ejecución de futuros proyectos y el riesgo político. El consenso tiene una recomendación de neutral.

**Hcity (Neutral, PO de P\$25; reportará el 13 de febrero, sin confirmar por la empresa).** Creemos que las acciones de HCITY ofrecen un margen de seguridad aún a su alta exposición al riesgo de desarrollo en medio de un panorama macroeconómico desafiante. A largo plazo, seguimos favoreciendo los márgenes y rendimientos más altos de HCITY contra sus comparables. La recomendación que tiene el consenso es neutral.

**Liverpool (Compra, PO de P\$180; reportará el 14 de febrero, sin confirmar por la empresa).** Se establece una recomendación de compra debido a la recuperación del margen EBITDA generada por la contribución de la marca adquirida de Suburbia. Además, cuenta con catalizadores para los próximos 9 meses que harían expandir sus utilidades. La recomendación que tiene el consenso es de neutral a diferencia de nuestro analista.

**Nemak (Neutral, PO de P\$149; reportará el 13 de febrero).** La perspectiva débil en el corto plazo en Europa, además de los riesgos en el sector en Estados Unidos pueden afectar los volúmenes de la empresa, es por eso que se asigna una recomendación Neutral, al igual que el consenso.

**Oma (Neutral, PO de P\$48; reportará el 11 de febrero).** La recomendación Neutral es consecuencia por el sólido rendimiento de la acción y flujo operativo en los dos últimos años, a pesar de ello aún hay incertidumbre en su Programa Maestro de Desarrollo (PMD) además de la sensibilidad que tienen sus ingresos por la alta competencia en el sector. El consenso recomienda una posición neutral al igual que nuestro analista.

**Vesta (Compra, PO de P\$35; reportará el 14 de febrero, sin confirmar por la empresa).** Asignamos una recomendación de Compra por la alta calidad de sus activos, su sólido potencial de crecimiento y la clara estrategia de expansión. El consenso recomienda compra.

**Walmex (Neutral, PO de P\$53; reportará el 13 de febrero).** Se asigna una recomendación Neutral debido a una posible desaceleración de las ventas en los próximos trimestres, pero puede verse compensada con el atractivo crecimiento de los sectores defensivos, consecuencia de la volatilidad en los mercados generada por el riesgo político. El consenso recomienda una posición neutral.

**Cuadro 3. 4T18: Reportes para la semana (estimados del consenso)**

Empresa	P\$ Min	Fecha de reporte	Ingresos			EBITDA			Utilidad Neta			Consenso			
			4T18E	4T17	Var. Est.	4T18E	4T17	Var. Est.	4T18E	4T17	Var. anual	Recomendación*	PO (P\$)	Div. Yield	RTE
Aeromex		12-Feb	18,593	16,919	10%	1,442	1,453	-1%	(229)	557	-141%	4.2	31.0	0.0%	27%
Axtel		Feb 13*	3,890	4,286	-9%	1,312	1,448	-9%	187	(923)	120%	4.6	5.0	0.0%	69%
GMXT		Feb 11*	11,100	10,863	2%	4,475	3,879	15%	1,318	1,542	-15%	3.8	32.0	3.1%	26%
Hcity		Feb 13*	767	686	12%	271	257	5%	87	89	-1%	3.9	25.0	0.0%	8%
Liverpool		Feb 14*	49,271	44,546	11%	9,459	8,383	13%	5,909	5,636	5%	3.8	150.0	0.8%	23%
Oma		11-Feb	1,899	1,815	5%	1,098	873	26%	636	597	7%	3.8	120.0	4.1%	16%
Walmex		13-Feb	179,553	168,185	7%	18,339	16,883	9%	10,711	10,579	1%	3.5	55.5	2.9%	15%
<b>US \$Min</b>															
Alfa USD		13-Feb	5,056	4,287	18%	608	551	10%	93	(31)	398%	3.7	27.0	2.7%	18%
Alpek USD		13-Feb	1,884	1,318	43%	198	125	58%	159	(30)	623%	4.3	36.3	0.4%	42%
Gcc USD		Feb 13*	240	214	12%	78	69	14%	40	29	37%	4.9	150.0	0.7%	47%
Gmexico USD		Feb 11*	2,628	2,737	-4%	1,173	1,320	-11%	442	125	253%	3.7	51.0	8.6%	21%
Nemak USD		13-Feb	1,131	1,091	4%	177	166	6%	49	36	38%	3.4	16.5	5.7%	19%
<b>Fibras e Inmobiliarias</b>															
Vesta USD		Feb 14*	34.0	28.1	21%	28.8	23.6	22%	20.9	11.2	86%	4.1	32.8	5.5%	23%

Datos al 7 de febrero de 2019. \*Fecha estimada por Bloomberg no confirmada por la empresa. Recomendaciones del consenso: 5 (Compra); 4 (Compra débil); 3 (Mantener); 2 (Venta débil); 1 (Venta). Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con datos de BMV, Citi Research, Económica y Bloomberg.

### Calendario de Indicadores Económicos Relevantes

Fecha	País	Indicador	Periodo	Previo	Esperado
Lunes 11-feb-18	MEX	Producción manufacturera (var. anual)	Dic	1.40%	--
	MEX	Producción industrial (var. anual)	Dic	-1.30%	--
Martes 12-feb-18	JAP	PIB trimestral anualizado (primer estimado)	4T18	-2.50%	1.40%
	CHN	Balanza comercial	Ene	US\$57.06 B	US\$32.0 B
	MEX	VMT ANTAD	Ene	3.40%	--
Miércoles 13-feb-18	EUA	Inflación (var. anual)	Ene	1.90%	1.50%
	EUR	Producción industrial ajust. (var. anual)	Dic	-3.30%	-3.20%
	JAP	Producción industrial (var. anual)	Dic	-1.90%	--
	CHN	Inflación (var. anual)	Ene	1.90%	--
Jueves 14-feb-18	EUA	Peticiones iniciales por desempleo	A 9 Feb	234 K	--
	EUR	PIB (var. anual) (primer estimado)	4T18	1.20%	1.20%
Viernes 15-feb-18	EUA	Producción industrial (var. anual)	Ene	0.30%	0.10%
	EUA	Índice manufacturero Empire State	Feb	3.90	7.50
	EUA	Producción manufacturera (var. anual)	Ene	1.10%	0.20%
	EUR	Balanza comercial	Dic	EUR\$15.1 B	EUR\$16.3 B

Fuente: Citibanamex, Casa de Bolsa, con datos de Bloomberg y Estudios Económicos Citibanamex.

## Sistema de Calificaciones de Análisis

El **Departamento de Análisis de Inversiones** de Citibanamex utiliza un sistema de calificaciones para las acciones dentro de su universo, aplicado a las notas de las emisoras que cubrimos. Se trata de un sistema que tiene la ventaja de ser simple y claro.

**Recomendaciones.** En este sistema, solo se manejan tres recomendaciones, a cada una de las cuales corresponde un número:

**Calificación de Riesgo.** Se reconocen dos calificaciones: riesgo alto y sin riesgo asignado.

Recomendaciones		Calificación de Riesgo	
a) COMPRA	(1)	a) SIN RIESGO	
b) NEUTRAL	(2)	b) RIESGO ALTO	(A)
c) VENTA	(3)		

### MATRIZ DE CALIFICACIONES

Recomendación (código)	Rendimiento Total Esperado	
	Sin Riesgo	Riesgo Alto (A)
Compra(1)	RTE $\geq$ 15%	RTE $\geq$ 25%
Neutral (2)	0 < RTE < 15%	0 < RTE < 25%
Venta (3)	RTE $\leq$ 0%	RTE $\leq$ 0%

RTE = Rendimiento Total Esperado (12 meses) = (Precio Objetivo / Precio Actual + Rendimiento Esperado por Dividendos)

La **calificación de riesgo** toma en cuenta tanto la volatilidad en el precio como criterios de análisis fundamental. A las acciones se les asignará una calificación de riesgo Alto o no se les asignará ninguna calificación de riesgo.

**Calificaciones de inversión:** Nuestras calificaciones de inversión son Compra, Neutral, y Venta. Nuestras calificaciones se basan en las expectativas de nuestros analistas del rendimiento total esperado ("RTE") y del riesgo.

El RTE es la suma del pronóstico de apreciación (o depreciación) del precio y del rendimiento del dividendo de la acción dentro de los 12 meses siguientes.

Las definiciones de las calificaciones de inversión son: Compra (1), RTE del 15% o más o del 25% o más para las acciones de riesgo Alto; y Venta (3), RTE negativo. Cualquier acción bajo nuestra cobertura sin asignación de Compra o Venta es Neutral (2). Para las acciones con calificación de Neutral, si un analista considera que no existen suficientes catalizadores de valuación y/o de inversión para obtener una recomendación de inversión positiva o negativa, puede optar –con la aprobación de la administración de CIRA– por no asignar un precio objetivo, por lo que no se obtendría un RTE. Los analistas pueden colocar emisoras bajo nuestra cobertura "Bajo Revisión" en respuesta a circunstancias excepcionales (como la falta de información crítica para su tesis) que afectan a la compañía y/o la cotización de las acciones (como la suspensión de la cotización de la acción). En cuanto sea posible, el analista publicará una nota restableciendo una recomendación y una tesis de inversión. Para satisfacer los requisitos regulatorios, "Bajo Revisión" y "Neutral" corresponderán a una recomendación de "Mantener" en nuestra tabla de distribución de recomendaciones de análisis fundamental a 12 meses. Sin embargo, reiteramos que no consideramos "Bajo Revisión" como una recomendación.



## Portafolio Fundamental.

Rendimientos	Portafolio (%)	*S&P/BMV IRT (%)	Dif. pb
**Rendimiento en la semana	-1.3	-1.3	8
Rendimiento en febrero	-2.0	-1.9	(12)
Rendimiento en el año	2.8	3.6	(79)
***Rendimiento acumulado	1,198	759	43,876
***Rendimiento anualizado	17.7	14.7	313

*\*Sin Elektra*  
*\*\* Del 1 al 8 de febrero de 2019.*  
*\*\*\* Fecha de inicio: 2 de junio de 2003*

### Rendimiento semanal

Del 1 al 8 de febrero de 2019, el Portafolio Fundamental tuvo un rendimiento de -1.3%; mientras que el del S&P/BMV IRT ex Elektra fue de -1.3%. El rendimiento relativo del portafolio en la semana fue de 8 pb por arriba del S&P/BMV IRT ex Elektra.

**Chedraui** fue la emisora que más contribuyó al rendimiento relativo del portafolio (+17pb), debido a que durante la semana mostró un rendimiento de 2.8% y la tenemos en el portafolio.

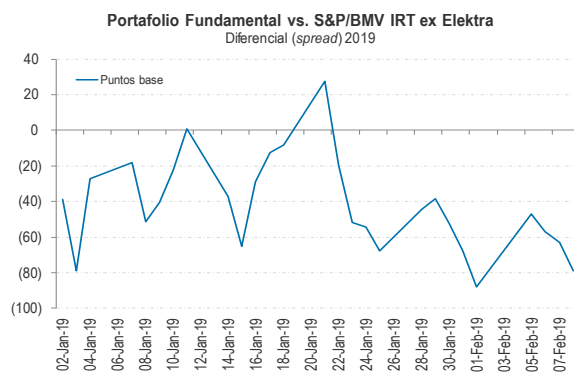
Por otro lado, **Cemex** fue la que más puntos restó (48pb), debido a que en el mismo periodo mostró un rendimiento de -8.7% y la tenemos en el portafolio.

Durante el 2019, el Portafolio Fundamental ha tenido un rendimiento de 2.8% vs. 3.6% del S&P/BMV IRT ex Elektra.

### Rendimiento acumulado

Al cierre de esta semana, el Portafolio Fundamental ha acumulado un rendimiento de 1,198% vs. 759% del S&P/BMV IRT.

### Portafolio Fundamental vs. S&P/BMV IRT ex Elektra Diferencial (spread) 2019 en puntos base



\*Desde el 02 de junio de 2013.

Fuente: Citibanamex, Casa de Bolsa.

### Composición del Portafolio

	Portafolio Fundamental (%)	S&P/BMV IRT (%)	Sobre (sub) pond. (%)
Banbajo	7.2	N.D.	N.D.
Banorte	16.0	11.3	11.3
Cemex	11.3	N.D.	N.D.
Chedraui	4.3	0.0	0.0
Femsa	16.1	12.3	12.3
Grupo México	10.7	5.9	5.9
lenova	7.1	N.D.	N.D.
Liverpool	6.9	N.D.	N.D.
Mexichem	8.0	N.D.	N.D.
Walmex	12.3	9.1	3.3

La ponderación de las emisoras en el S&P/BMV IPC (N.D.) no disponible.

\*Emisoras "Otra" no se pueden mencionar por cuestiones regulatorias y/o legales.

Fuente: Citibanamex, Casa de Bolsa.

**Panorama Bursátil: Crecimiento económico en la mente de los inversionistas**

8 de febrero de 2019

	Rendimiento en 2019 (%)	Rendimiento Semanal (%)	Contribución en puntos base**	Ranking	Ponderación (%)		Sobre (sub) ponderación (%)
					PF	S&P/BMV IRT	
Aleatica	-17.5	-7.7	0	22			
Alfa	-0.5	-3.3	6	7			
Alpek	5.4	-3.6	1	15			
Asea	0.5	-1.6	0	17			
Arca-Contal	0.4	0.9	-3	53			
Asur	7.4	-4.5	8	5			
Banbajío	1.5	-1.5	-1	45	7.2	N.D.	N.D.
Banco Santander México	7.7	-6.0	8	4			
Banorte	9.2	-0.5	4	9	16.0	11.3	11.3
Bimbo	-5.9	0.0	-3	51			
Bolsa	11.1	-1.6	0	22			
Cemex	-1.9	-8.7	-48	56	11.3	N.D.	N.D.
Chedraui	-2.5	2.8	17	1	4.3	0.0	0.0
Coca-Cola Femsa	0.2	0.2	-3	52			
Cuervo	-5.8	-1.0	0	42			
Elektra	10.9	2.5	-8	54			
Elementia	-4.1	-2.6	0	22			
Femsa	4.9	3.0	15	2	16.1	12.3	12.3
Fibra Hotel	2.1	0.6	0	22			
Fibra Macquarie	21.1	2.4	0	22			
Fibra Uno	21.8	2.1	0	22			
Gap	5.3	-2.0	2	13			
Gcc	0.4	-3.2	1	14			
Genomma Lab	15.6	1.4	-1	44			
Genera	-2.1	2.2	-2	47			
Gmxt	0.4	-2.2	1	16			
Gruma	4.3	-0.3	-2	46			
Grupo Carso	2.2	-2.7	0	22			
Grupo México	9.1	-3.1	-9	55	10.7	5.9	5.9
Grupo Sanborns	6.2	0.0	0	22			
Herdez	3.4	0.4	0	22			
Hoteles City Express	-4.0	-0.6	0	22			
Ich	-5.9	-1.2	0	22			
lenova	3.1	-0.2	6	6	7.1	N.D.	N.D.
Inbursa	-2.3	-0.9	-1	43			
Industrias Penoles	4.9	-1.3	0	21			
Kimberly Clark De México	3.7	0.1	-2	49			
La Comer	-3.8	-1.2	0	22			
Lala	7.0	-1.6	0	20			
Liverpool	-4.4	-1.7	-2	48	6.9	N.D.	N.D.
Megacable	0.1	1.5	-3	50			
Mexichem	2.2	-0.7	3	10	8.0	N.D.	N.D.
Nemak	0.4	-0.7	0	22			
Oma	12.2	-1.4	0	19			
Otra 2*	8.7	-1.5	3	11			
Pinfra	-1.4	-3.6	4	8			
Regional	9.4	-2.0	0	18			
Soriana	-8.1	-4.4	0	22			
Telesites	3.5	0.8	0	22			
Televisa	-4.4	-3.5	9	3			
Terrafina	18.5	1.8	0	22			
Unifin	6.9	4.6	0	22			
Vesta	4.5	6.3	0	22			
Vinte	-2.4	-1.8	0	22			
Volaris	38.6	-0.5	0	22			
Walmex	-1.1	-0.4	3	12	12.3	9.1	3.3

\* Sin tomar en cuenta comisiones. Contribución al rendimiento relativo del portafolio: cifra positiva si rendimiento de la emisora > (<) rendimiento S&P/BMV IRT y ponderación en portafolio > (<) ponderación en S&P/BMV IRT. Cifra negativa si rendimiento de la emisora > (<) rendimiento S&P/BMV IRT y ponderación en portafolio < (>) ponderación en S&P/BMV IRT. La sumatoria de la columna es igual al diferencial entre el rendimiento del portafolio y el del S&P/BMV IRT. Los rendimientos YTD y semanal son con dividendos incluidos. Emisoras "Otra" no se pueden mencionar por cuestiones regulatorias y/o legales. La ponderación de las emisoras en el S&P/BMV IPC (N.D.) no disponible.

Citi: Radiografía de Estimados

Mercados Bursátiles (pts.)	Actual	Objetivo 2019	Rdto.	Rdto. USD
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>43,625</b>	<b>48,600</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>
S&P 500	2,706	2,850	5%	5%
DJ Stoxx 600	360	400	11%	18%
FTSE 100	7,094	7,500	6%	11%
Topix	1,553	1,650	6%	15%
Bovespa	94,406	104,000	10%	11%
MSCI ACWI*	572	605	6%	-
MSCI EM	1,042	1,100	-	6%
MSCI LatAM	2,846	3,050	-	7%
MSCI Asia x Japón	640	660	-	3%
MSCI China	79	78	-	-2%

PIB (%)	2017	2018e	2019e	2020e
<b>México</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>
EUA	2.2	2.9	2.6	2.0
Eurozona	2.5	1.8	1.2	1.6
Japón	1.9	0.7	1.0	0.2
China	6.9	6.6	6.2	6.0
Brasil	1.0	1.4	2.2	2.0

Inflación (%)	2017	2018e	2019e	2020e
<b>México</b>	<b>6.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>
EUA	1.8	2.0	1.1	2.0
Eurozona	1.5	1.7	1.1	1.5
Japón	0.5	1.0	0.7	1.1
China	1.8	2.2	1.7	2.4
Brasil	2.9	3.6	4.2	4.0

Tasas de referencia (%)	Actual	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19
<b>Banxico (México)</b>	<b>8.25</b>	<b>8.25</b>	<b>8.00</b>	<b>7.75</b>	<b>7.75</b>
Fed (EUA)	2.50	2.50	2.75	3.00	3.00
BCE Refinanciamiento (Eurozona)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25
BCE Depósitos (Eurozona)	-0.40	-0.40	-0.40	-0.25	0.00
BOE (Reino Unido)	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25
BoJ (Japón)	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
PBC (China)	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40
Selic (Brasil)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50

Bonos Guber. (10Y)****	Actual	1T19	2T19	3T19	4T19
<b>México (Bonos M)</b>	<b>8.33</b>	<b>8.71</b>	<b>8.78</b>	<b>8.84</b>	<b>8.90</b>
EUA (Treasuries)	2.66	2.85	2.85	2.85	2.85
Eurozona (German Bunds)	0.11	0.10	0.20	0.35	0.55
Japón (JGB)	-0.02	0.02	0.05	0.10	0.15

Commodities	Actual	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	2019	2020
Petróleo (WTI, US\$ barril)	53.8	52.0	45.0	52.0	60.0	52.0	51.0
Petróleo (Brent, US\$ barril)	62.9	63.0	57.0	61.0	65.0	62.0	56.0
Oro (US\$, onza)	1,321	1,300	1,325	1,350	1,350	1,330	1,375
Plata (US\$, onza)	16.07	14.80	15.50	16.00	16.00	15.60	17.00
Cobre (US\$, libra)	3.12	2.86	2.99	2.99	3.08	2.98	3.18

Divisas	Actual	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dec-19	2019	2020
<b>USD/MXN</b>	<b>19.11</b>	<b>20.00</b>	<b>20.10</b>	<b>20.30</b>	<b>20.40</b>	<b>20.40</b>	<b>21.00</b>
DXY***	95.6	95.30	94.00	92.80	91.00	93.30	86.70
EUR/USD	1.14	1.15	1.16	1.18	1.20	1.20	1.30
GBP/USD	1.31	1.30	1.32	1.34	1.36	1.36	1.47
USD/JPY	109	108	106	103	101	101	93
USD/CNY	6.70	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90	6.60
USD/BRL	3.64	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70

Notas:

Rendimientos de mercados bursátiles en su moneda local. MSCI en dólares excepto \*MSCI ACWI en moneda local. Solo Inflación México fin de periodo.

Divisas fin de periodo. \*\*\*Dólar vs. la canasta de divisas de economías desarrolladas (Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Franco Suizo y Corona Sueca).

\*\*\*\*Promedio del periodo. Información al 7 de febrero de 2019.

Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con estimados de Citi Research.

## Anexo A-1

### Certificación del Analista

---

El(los) analista(s) principalmente responsable(s) de la preparación y contenido de este reporte de análisis está(n) nombrado(s) en negritas en la sección del autor de la portada de este Producto. Cada uno de estos analistas certifica, con respecto a las secciones de este reporte, para las cuales sean responsables, que las opiniones expresadas en el mismo, reflejan sus opiniones personales en relación a cada emisora y valor mencionado en este reporte, y fueron preparadas de manera independiente, incluso con respecto a Citigroup Global Markets Inc. y sus filiales. Ninguna parte de la compensación del analista estuvo, está o estará directa o indirectamente relacionada con las recomendaciones u opiniones específicas declaradas por el analista en este reporte de análisis.

---

### DECLARACIONES IMPORTANTES

---

Uno o más miembros del consejo de administración de una de las filiales de Citigroup Holdings, son miembros del consejo de administración de: Grupo México, S.A.B. de C.V., Coca-Cola Femsa S.A.B. de C.V., Arca Continental, SAB de C.V., Alpek S.A.B. de C.V., Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A.B. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V., Banco Santander México S.A., Grupo Televisa, S.A., Industrias Peñoles, S. A.B. de C. V., Kimberly - Clark de México S.A.B. de C.V., Nematik, S.A. de C.V., Grupo Lala S.A.B. de C.V., Controladora Vuela Compañía de Aviación S.A.B. de C.V., Alfa, S.A.B. de C.V., America Movil SAB de CV.

---

Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o una de sus subsidiarias, tuvo en su portafolio de inversión o cartera de inversión el 1% o más de su posición invertido en títulos de: Grupo México, Grupo Bimbo SAB de CV, Cemex SAB de CV, Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV, Alfa, S.A.B. de C.V., al cierre de al menos uno de los últimos tres meses.

---

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., es propietario beneficiario del 1% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Grupo Cementos de Chihuahua. Esta posición refleja información disponible del 27 de diciembre de 2018.

---

En los últimos 12 meses, Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., han actuado como líderes o colíderes de una oferta de valores de: Coca-Cola Femsa, Femsa, Gruma, Fibra Uno, IEnova, Terrafina, Bimbo, Banco Santander Mexico, Televisa, Kimberly Clark de Mexico, BanBajío, Fibra Prologis, Fibra Macquarie, Walmex.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., han recibido durante los últimos 12 meses de: Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Alpek, Traxion, Femsa, Gruma, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Aleatica, Alsea, Nematik, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Fibra Monterrey, Grupo Sanborns, Alfa, Fibra Macquarie, Walmex, América Móvil, compensaciones por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., espera o buscará recibir de: Alpek, Fibra Uno, IEnova, Cemex, Banco Santander Mexico, Nematik, Banorte, Alfa, compensaciones durante los próximos tres meses por servicios proporcionados por Banca de Inversión.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., han recibido de: Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Vinte Viviendas Integrales, Alpek, Fibra Hotel, Traxion, Femsa, Gruma, GAP Airports, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, ICH, Terrafina, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Fresnillo Plc, ASUR Airports, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, OMA Airports, Fibra Inn, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Aleatica, Alsea, Regional SAB de CV, Nematik, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, Alfa, Fibra Macquarie, Hoteles City Express, Walmex, América Móvil, compensaciones por productos o servicios diferentes de los proporcionados por Banca de Inversión durante los últimos 12 meses.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) de Banca de Inversión: Cemex, Grupo Cementos de Chihuahua, Traxion, Fibra Uno, Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Alpek, Femsa, Gruma, IEnova, Mexichem, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Banco Santander Mexico, Televisa, Kimberly Clark de Mexico, BanBajío, Aleatica, Alsea, Nemark, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Fibra Monterrey, Grupo Sanborns, Alfa, Fibra Macquarie, Walmex, América Móvil.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) para servicios con valores, no relacionados con los servicios proporcionados por Banca de Inversión: Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Alpek, Fibra Hotel, Femsa, Gruma, IEnova, Mexichem, ICH, Terrafina, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Fresnillo Plc, ASUR Airports, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, Fibra Inn, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Aleatica, Alsea, Regional SAB de CV, Nemark, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, Alfa, Fibra Macquarie, Walmex, América Móvil.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., actualmente tiene, o ha tenido durante los pasados 12 meses, la(s) siguiente(s) empresa(s) como cliente(s) en cuanto a servicios que no se encuentran relacionados con valores, ni con servicios proporcionados por Banca de Inversión: Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Vinte Viviendas Integrales, Alpek, Fibra Hotel, Traxion, Femsa, Gruma, GAP Airports, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, ICH, Terrafina, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Fresnillo Plc, ASUR Airports, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, OMA Airports, Fibra Inn, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Aleatica, Alsea, Regional SAB de CV, Nemark, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, Alfa, Fibra Macquarie, Hoteles City Express, Walmex, América Móvil.

---

Citigroup o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., tiene un interés financiero significativo en relación a: Elementia, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Alpek, Femsa, Gruma, IEnova, Mexichem, Terrafina, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Cemex, Banco Santander Mexico, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, Nemark, Banorte, Lala, Fibra Prologis, Alfa, Fibra Macquarie, Walmex, América Móvil.

---

Se entiende por interés financiero significativo cuando: cualquiera de los negocios que conforman Banca de Inversión tiene al último día del mes inmediato anterior a la fecha de publicación del reporte relevante (o al final del segundo mes próximo anterior, si la publicación del reporte relevante fue hecha durante los primeros 20 días hábiles posteriores al cierre del mes más reciente): (1) una posición neta agregada (larga o corta) mayor a US\$25 millones en instrumentos de deuda y derivados de crédito referidos a éstos, emitidos o respaldados por el crédito del emisor; y / o (2) una exposición agregada mayor a US\$25 millones en préstamos y compromisos de línea de crédito con el emisor o con compañías con las cuales, vía el emisor, se tiene una relación crediticia.

---

Citigroup Global Markets Inc. o sus afiliadas tienen una posición larga neta de 0.5% o más de cualquier tipo de acciones comunes de: Grupo Cementos de Chihuahua.

---

Citigroup, o sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., es propietario del 2.0% o más de cualquiera de las clases de acciones comunes de: Grupo Cementos de Chihuahua.

---

La compensación de los analistas está determinada por la Dirección de Análisis de Inversiones de Citibanamex Casa de Bolsa, y se basa en las actividades y servicios destinados a apoyar y beneficiar a la clientela inversionista de Citigroup, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. (la "Firma"), así como a empresas filiales y económicamente relacionadas. La compensación no está relacionada a una transacción o recomendación específicas. Al igual que todos los empleados, la compensación de los analistas depende de la rentabilidad global de la Firma, la cual incluye los ingresos provenientes de Banca de Inversión, ventas e intermediación, y compra de valores en el mercado secundario para su posterior venta tras la apreciación de su precio (principal trading).

---

Los analistas responsables de la elaboración de este reporte de análisis no percibieron compensación alguna de personas distintas a la Firma a la que presta sus servicios, o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero o Grupo empresarial que aquélla.

Para las acciones que se recomiendan en el Producto, en las que la Firma no es Formador de Mercado, la Firma es un proveedor de liquidez en los instrumentos financieros del emisor y puede actuar como principal en relación con dichas transacciones. Citibanamex Casa de Bolsa, como parte habitual de su actividad como intermediario del mercado de valores, participa en la compra y venta, incluso por cuenta propia, de acciones que cotizan en las bolsas de valores en México, incluyendo las mencionadas en el Producto, y sus transacciones podrían llegar a ser inconsistentes con el análisis del Producto. Con respecto a las acciones cubiertas por el Producto, la Firma podrá, por cuenta propia, comprarlas o venderlas a sus clientes.

Si desea obtener copias de declaraciones importantes (incluyendo copias de declaraciones históricas) relacionadas con compañías que son el objeto de este producto de análisis ("el Producto"), puede solicitarlas a través de Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa); con atención a la siguiente dirección de correo electrónico: mesadeanalismx@citi.com. Declaraciones históricas serán proporcionadas a petición.

#### **DISTRIBUCIÓN DE CALIFICACIONES DE EMISORAS MEXICANAS CUBIERTAS POR CITIGROUP**

*Datos al 8 de febrero de 2019*

	<i>Compra</i>	<i>Mantener</i>	<i>Venta</i>
Cobertura de Citigroup de Emisoras Mexicanas ( 46 )	50.0%	43.5%	6.5%
% de las compañías clientes de banca de inversión	13.0%	5.0%	0.0%

#### **Guía del sistema de calificaciones de Análisis Fundamental de Citi Research:**

Nuestro sistema de recomendaciones incluye una calificación de inversión y una calificación opcional de riesgo para destacar las acciones de alto riesgo.

La **calificación de riesgo** toma en cuenta tanto la volatilidad en el precio como criterios de análisis fundamental. A las acciones se les asignará una calificación de riesgo Alto o no se les asignará ninguna calificación de riesgo.

Calificaciones de inversión: Nuestras calificaciones de inversión son Compra, Neutral, y Venta. Nuestras calificaciones se basan en las expectativas de nuestros analistas del rendimiento total esperado ("RTE") y del riesgo. El RTE es la suma del pronóstico de apreciación (o depreciación) del precio y del rendimiento del dividendo de la acción dentro de los 12 meses siguientes. Las definiciones de las calificaciones de inversión son: Compra (1), RTE del 15% o más o del 25% o más para las acciones de riesgo Alto; y Venta (3), RTE negativo. Cualquier acción bajo nuestra cobertura sin asignación de Compra o Venta es Neutral (2). Para las acciones con calificación de Neutral (2), si un analista considera que no existen suficientes catalizadores de valuación y/o de inversión para obtener una recomendación de inversión positiva o negativa, puede optar -con la aprobación de la administración de Citi Research- por no asignar un precio objetivo, por lo que no se obtendría un RTE.

Los analistas pueden colocar emisoras bajo nuestra cobertura "Bajo Revisión" en respuesta a circunstancias excepcionales (como la falta de información crítica para su tesis) que afectan a la compañía y/o la cotización de las acciones (como la suspensión de la cotización de la acción). En cuanto sea posible, el analista publicará una nota restableciendo una recomendación y una tesis de inversión. Para satisfacer los requisitos regulatorios, "Bajo Revisión" y "Neutral" corresponderán a una recomendación de "Mantener" en nuestra tabla de distribución de recomendaciones de análisis fundamental a 12 meses. Sin embargo, reiteramos que no consideramos "Bajo Revisión" como una recomendación.

Las calificaciones de inversión están determinadas por los rangos arriba descritos al momento de iniciar cobertura, un cambio de calificación de inversión y / o riesgo o cambio de precio objetivo (a discreción limitada de la dirección). En otros casos, el rendimiento total esperado puede caer fuera de estos rangos debido a movimientos del precio y / o otra volatilidad de corto plazo o patrones de operación. Tales desviaciones de los rangos específicos serán permitidas, pero estarán sujetas a revisión por parte de la Dirección de Análisis.

La decisión de un inversionista de comprar o vender una acción debe basarse en objetivos personales de inversión y hacerse solamente después de evaluar el desempeño y el riesgo esperado de la acción.

Con anterioridad al 1 de mayo de 2014, Citi Research también podía haber asignado una calificación (o recomendación) relativa para un periodo de tres meses a una acción con el objetivo de resaltar un desempeño superior esperado (de mayor preferencia) o un desempeño inferior esperado (de menor preferencia) con respecto a un sector geográfico y a la industria durante un periodo de tres meses. La recomendación relativa puede haber resaltado un catalizador específico en el corto plazo o un evento que afecte a la compañía o al mercado y que podría impactar al precio de las acciones de la compañía en el corto plazo. En ausencia de algún catalizador específico, el analista indicará cuáles son las acciones de mayor y menor preferencia en el grupo de acciones analizadas, explicando en qué se basa su opinión de corto plazo. Esta opinión a tres meses puede diferir de y no afecta la recomendación fundamental de la acción, que refleja un rendimiento total esperado a largo plazo.

---

El propósito del Portafolio Fundamental es transmitir a los clientes nuestras "mejores ideas" de inversión dentro de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El Portafolio Fundamental utiliza metodología propia, por lo que sus resultados no son comparables con los de análisis técnico. Por tal motivo, las recomendaciones fundamental y técnica para una misma emisora pueden no coincidir. Las decisiones de inversión sobre un valor en particular son responsabilidad exclusiva del inversionista.

---

Las reglas aplicables a nuestro portafolio modelo están disponibles en el reporte denominado "El repunte de la inflación no modifica nuestra opinión; revisamos las reglas de nuestro portafolio" publicado por Citi el pasado 17 de enero de 2012 (en lo sucesivo "las Reglas"), cuya copia está a su disposición en nuestras Oficinas.

---

El portafolio no es estrictamente replicable y sus resultados no pueden compararse directamente con los de una cartera o portafolio en particular, pues además de no tomar en cuenta comisiones, los precios a los cuales se hacen las transacciones hipotéticas no se llevan a cabo en tiempo real. El desempeño histórico del portafolio no es un indicativo de su desempeño futuro.

---

## **OTRAS DECLARACIONES**

---

La proporción de todas las recomendaciones de análisis fundamental de Citi Research equivalentes a "Compra", "Mantener" y "Venta" al final de cada trimestre durante los 12 meses anteriores (con el porcentaje entre paréntesis de quienes recibieron servicios de firma de inversión de Citi en los 12 meses anteriores) es la siguiente: 2T17 Compra 32% (70%), Mantener 45% (63%), Venta 24% (57%); 1T17 Compra 32% (70%), Mantener 45% (63%), Venta 24% (56%); 4T16 Compra 31% (71%), Mantener 45% (64%), Venta 24% (58%); 3T16 Compra 32% (68%), Mantener 44% (64%), Venta 24% (61%).

---

Los valores recomendados, ofrecidos o vendidos por Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa): (i) no están asegurados por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; (ii) no están depositados en institución alguna que se encuentre protegida por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario; y (iii) están sujetos a riesgos, incluyendo la posible pérdida del monto inicial invertido. El Producto es para fines informativos solamente y no se debe tomar como una oferta o solicitud de compra o de venta de un valor. Cualquier decisión de compra o de venta de los valores mencionados en el Producto, debe tomar en cuenta información pública existente sobre las emisoras, así como cualquier prospecto de información al público inversionista. Aunque la información para elaborar el Producto se ha obtenido de, y está basada en fuentes que Citibanamex Casa de Bolsa considera confiables, no se garantiza su exactitud, y puede estar incompleta o condensada. Sin embargo, Citibanamex Casa de Bolsa ha dado los pasos razonables para determinar la exactitud e integridad de las declaraciones hechas en la sección "Declaraciones Importantes" del Producto. En la elaboración del Producto, los analistas de Citibanamex Casa de Bolsa pudieron haber recibido apoyo de la(s) compañía(s) a la(s) que se refiere el Producto, incluyendo, pero no limitándose a reuniones con la administración de la(s) compañía(s) en cuestión.

---

Las políticas de Citibanamex Casa de Bolsa prohíben a analistas el envío de los borradores del Producto a la(s) compañía(s) en cuestión. Sin embargo, se debe suponer que el autor tuvo la comunicación necesaria con la(s) compañía(s) para asegurar la precisión de los hechos antes de su publicación. Todas las opiniones, proyecciones y estimados que se encuentran en el Producto reflejan la visión del autor a la fecha de la publicación del mismo y, junto con cualquier otra información contenida en el Producto, están sujetas a cambios sin previo aviso.

---

Asimismo, los precios y la disponibilidad de los instrumentos financieros están sujetos a cambios sin previo aviso. A pesar de que por la naturaleza de su negocio, otras áreas dentro de Citibanamex Casa de Bolsa o Grupo Financiero Citibanamex pudieran obtener información de las compañías mencionadas en este Producto, dicha información no ha sido utilizada para la elaboración del mismo.

---

Aunque Citibanamex Casa de Bolsa no establece una frecuencia predeterminada de publicaciones, si el Producto es un reporte de análisis fundamental de renta variable o de crédito, la intención de Citibanamex Casa de Bolsa es proporcionar cobertura de análisis de la(s) emisora(s) mencionada(s), incluyendo información de noticias relacionadas con a la emisora. Para reportes de análisis no fundamentales, Citibanamex Casa de Bolsa podría no ofrecer actualizaciones frecuentes a las opiniones, recomendaciones y hechos incluidos en los reportes. A pesar de que Citibanamex Casa de Bolsa cubre a, hace recomendaciones sobre o analiza a emisores, Citibanamex Casa de Bolsa podría verse periódicamente restringida de citar a ciertos emisores debido a razones legales o de política. Citibanamex Casa de Bolsa puede ofrecer diferentes productos y servicios de análisis a diferentes clases de clientes (por ejemplo, con base en los horizontes de inversión a largo o corto plazo) que pueden resultar en conclusiones o recomendaciones divergentes que pueden afectar al precio de un valor contrarias a las recomendaciones en el producto alternativo de análisis, a condición de que cada uno sea consistente con el sistema de recomendación de cada producto respectivo.

---

Invertir en valores no estadounidenses, incluyendo ADRs, puede conllevar cierto riesgo. Los valores de emisores no estadounidenses, pueden no estar inscritos o no estar sujetos a los requerimientos de reportes de la U.S. Securities Exchange Commission. La información disponible sobre emisoras extranjeras puede ser limitada. Las compañías extranjeras, por lo general, no están sujetas a estándares de auditoría y reportes uniformes, prácticas y requerimientos comparables a los existentes en Estados Unidos de América. Los valores de algunas compañías extranjeras pueden ser menos líquidos y sus precios más volátiles que los valores de compañías estadounidenses comparables. Además, los movimientos en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de una inversión en acciones extranjeras y en el pago del dividendo correspondiente para los inversionistas de Estados Unidos de América.

---

Los dividendos netos para inversionistas de ADRs son estimados utilizando la tasa de retención de impuestos de la ley que prevalece; sin embargo, los inversionistas deben preguntar a su asesor de impuestos el monto exacto del dividendo. Inversionistas de ciertos estados o jurisdicciones que han recibido el Producto de la Firma pueden tener prohibido comprar las acciones mencionadas en el Producto por la Firma.

---

Por favor pregunte a su promotor para detalles adicionales. Citigroup Global Markets Inc. asume la responsabilidad del Producto en los Estados Unidos de América. Cualquier orden de inversionistas estadounidenses que resulte de la información contenida en este Producto puede ser realizada únicamente a través de Citigroup Global Markets Inc.

---

La entidad legal, Grupo Financiero Citibanamex o sus filiales, término que incluye más no se limita a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), que toma la responsabilidad de la producción del Producto, es la misma entidad legal que emplea al autor principal del Producto. El Producto está disponible en los Estados Unidos Mexicanos a través de Citibanamex Casa de Bolsa. Esta entidad es regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

---

La compensación de los analistas está determinada por la Dirección de Análisis de Inversiones de Citibanamex Casa de Bolsa, y no está relacionada a una transacción o recomendación específicas. El Producto pudo haber sido distribuido simultáneamente, en varios formatos, a clientes institucionales y privados de Citigroup o alguna de sus filiales, término que incluye, entre otros, a Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), y a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El Producto no podrá ser traducido para llevar a cabo servicios de inversión en jurisdicciones en donde esto no sea permitido.

---

Las inversiones descritas en el producto están sujetas a fluctuaciones en el precio y / o valor, por lo que existe la posibilidad de que el inversionista recupere menos de lo que originalmente invirtió. Ciertas inversiones que tienen una alta volatilidad pueden estar sujetas a una caída tal en su valor que podrá igualar, o incluso exceder, el valor de la inversión. Ciertas inversiones pueden contener implicaciones impositivas para clientes privados por lo que la base o nivel impositivo podrá estar sujeto a modificaciones.

---

Si existe alguna duda, el inversionista deberá consultar la opinión de un experto en el tema de impuestos. El Producto no pretende identificar la naturaleza del mercado específico u otros riesgos asociados con una transacción en particular. La recomendación en el Producto es general y no debe de interpretarse como una recomendación personal, dado que se ha realizado sin tomar en cuenta los objetivos, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. Por lo anterior, antes de actuar basados en esta declaración, los inversionistas deben considerar si ésta se adecua a sus objetivos, situación financiera y necesidades.

Previo a la adquisición de cualquier producto financiero, es responsabilidad del cliente obtener el prospecto de inversión o documento relevante de la oferta del producto y considerarlo antes de tomar una decisión sobre la compra del producto.

---



Rendimientos históricos no garantizan ni pueden considerarse como un indicador de rendimientos o resultados futuros. Los estimados o proyecciones no son una garantía o indicador del desempeño futuro.

---

Las operaciones de compraventa de ETF están sujetas a cobro de comisión de corretaje.

---

© 2019 Citigroup Global Markets Inc. Citi Research es una división de Citigroup Global Markets Inc. Citi y el diseño de Citi con el arco son marcas registradas y marcas de servicio de Citigroup Inc. y sus filiales y son utilizadas y están registradas alrededor del mundo. Todos los derechos están registrados. La información de análisis de este reporte no pretende ser usada para (a) determinar el precio o las cantidades adeudados con respecto a uno o más productos financieros o instrumentos, y/o (b) medir o comparar el rendimiento de un producto financiero o de un portafolio de instrumentos financieros, y dicho uso está estrictamente prohibido sin el previo consentimiento escrito de Citi Research. Cualquier uso no autorizado, reproducción, redistribución o divulgación, incluyendo, pero no limitado a, la redistribución del Producto a través del correo electrónico, publicar el producto en un portal, y/o proporcionarle a un tercero la liga para acceder al Producto, está prohibido por la ley y resultará en un juicio o proceso legal. La información contenida en el Producto está dirigida exclusivamente al destinatario y no deberá ser distribuida por dicho destinatario. Cualquier información incluida en este Producto, que haga referencia a MSCI, es propiedad exclusiva de Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI). Esta información, y cualquier otra de propiedad intelectual de MSCI, no deberá ser reproducida, redistribuida o utilizada en forma alguna, para crear productos financieros de ningún tipo, incluyendo los índices, sin previa aprobación por escrito por parte de MSCI. Esta información se presenta "tal cual". El usuario asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de esta información.

---

MSCI, sus filiales y cualquier otro participante involucrado en, o relacionado con la captura o compilación de la información sin limitarse, niega todas las garantías de originalidad, precisión, integridad, mercadeo o conveniencia para un propósito particular con respecto a esta información. Por ningún motivo MSCI, sus filiales o cualquier tercer participante involucrado en, o relacionado con, la captura o compilación de la información, serán responsables de los daños o perjuicios que pudieran generarse. Morgan Stanley Capital International y los índices MSCI son marcas de MSCI y sus filiales. El Global Industry Classification Standard (GICS) fue desarrollado y es propiedad exclusiva de Morgan Stanley Capital International Inc. y Standard & Poor's. GICS es una marca de servicio de MSCI y S&P y Citi tiene licencia para su uso. La Firma no asume responsabilidades por acciones de terceros.

---

El Producto puede contener direcciones o ligas a portales. La Firma únicamente ha revisado las ligas a páginas de la Firma. La Firma únicamente se hace responsable de la información contenida en su página y no ofrece responsabilidad o garantía sobre datos o información contenida en otras páginas. Dichas direcciones o ligas (incluyendo las de la Firma) se proporcionan únicamente para su conveniencia e información y no forman, de ninguna manera, parte de este documento. El acceder a dichas páginas cuya dirección está en el Producto es bajo su propia responsabilidad y la Firma no se hace responsable de la página, ni de las ligas que ésta contenga.

---

Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Citibanamex (Citibanamex Casa de Bolsa), a través de Grupo Financiero Citibanamex es una subsidiaria de Citigroup Inc.

---

El presente material está dirigido a clientes de Citibanamex Casa de Bolsa y su distribución se realiza exclusivamente dentro de los Estados Unidos Mexicanos

---

#### **INFORMACIÓN ADICIONAL DISPONIBLE A PETICIÓN.**

---

Favor de enviar cualquier comentario, queja o sugerencia a la dirección: [mesadeanalismx@citi.com](mailto:mesadeanalismx@citi.com)

---