

Análisis Fundamental.

Panorama Bursátil.

Reiteran comprar en el siguiente ajuste del mercado

- Nuestra lectura del mercado** — Reportes corporativos y el PIB del 1T19 de EUA impulsan al S&P 500 a nuevos máximos históricos, acumula 17.3% en el año.
- Estrategia global de acciones** — De acuerdo con la lista de factores que indican recesión (de 18 factores sólo 4 en alerta), nuestra estrategia sugiere que es muy temprano como para decir que el mercado alcista ha terminado. Lo que si les dice a los inversionistas es que compren en el siguiente ajuste del mercado, tal como lo dijo en el ajuste anterior.
- Reportes trimestrales EUA** — En EUA, los reportes han resultado mayormente positivos, mismos que han ayudado a impulsar al S&P 500 hacia nuevos máximos históricos. En la semana del 29 de abril al 3 de mayo estarán reportando 1/3 de las 500 empresas que forman parte del S&P 500. Entre los reportes más representativos para la próxima semana se encuentran: Google, Apple, DowDupont, General Electric, General Motors, McDonald's y Pfizer.
- Reportes trimestrales México** — Poco más de 50 emisoras han enviado los resultados del 1T19 a Bolsa. Al cierre de esta edición, sólo habían reportado 18 de las 35 empresas del índice, equivalente a ~40% de la ponderación de la muestra. El martes 30 de abril es el último día para reportar, por lo que la gran mayoría de resultados estaría llegando entre lunes y martes de la próxima semana. Con información de 34 emisoras con consenso, los resultados contra la expectativa del mercado han estado en línea en ingresos (80%), pero han decepcionado en utilidades, ya que el 53% ha reportado por debajo de expectativas y sólo el 29% las ha superado. Para la próxima semana destacamos los resultados de grupos financieros (Banorte, Regional, Santander Mx y Banbajío) y de empresas como Femsa, Bimbo y Televisa, entre otras. Las débiles utilidades reportadas parecen haber estado descontadas por el mercado, ya que el índice prácticamente se encuentra en el mismo nivel en el que estaba al iniciar la temporada de resultados.
- Panorama económico global** — Nuestros economistas globales elevaron las perspectivas de crecimiento económico global para 2019 por primera vez desde febrero de 2018. Ahora prevén que el mundo crezca 2.9% y 3.0% para 2019 y 2020, respectivamente (+0.1pp). Sin embargo, comentan que a pesar de que el crecimiento se ha estabilizado, aún continúa frágil. Con una política monetaria en pausa, también es necesaria una política fiscal más laxa para poder sostener el crecimiento económico. Asimismo, señalan que cualquier indicio de normalización de la política monetaria podría causar turbulencias financieras.
- Portafolio Fundamental** — En la semana, el Portafolio Fundamental tuvo un rendimiento de -1.2% comparado con uno de -1.1% del S&P/BMV IRT ex Elektra. En el acumulado del 2019, el portafolio ha tenido un rendimiento de 10.5% vs. 8.6% del S&P/BMV IRT ex Elektra.

Cambios en Precio Objetivo y/o Recomendación

Emisora	PO 12M (anterior)	PO 12M (actual)	Cambio (%)	Recomendación		Emisora	PO 12M (anterior)	PO 12M (actual)	Cambio (%)	Recomendación	
				Ant.	Act.					Ant.	Act.
ALPEK	\$39.0	\$37.2	-5%	1	1	OMA	\$125.0	\$128.0	2%	2	2
CEMEX	\$18.1	\$17.7	-2%	1	1	TRAXION	\$19.5	\$20.5	5%	1	1
GAP	\$138.0	\$146.0	6%	3	3						

Notas: *PO de Cemex equivalente en pesos. 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

Estamos en plena temporada de reportes, tanto en el mercado norteamericano como en el nacional, y hasta el momento, los reportes en Estados Unidos han estado superando las expectativas en utilidades, impulsando al S&P 500 hacia nuevos máximos históricos; así, la ganancia acumulada en el año asciende a 17.3%.

En México, ~1/3 de las emisoras que cotizan en Bolsa han enviado los resultados destacando debilidad en las utilidades, probablemente anticipado por el mercado.

A nivel internacional, los precios del petróleo continúan con ganancias luego de que el Gobierno de EUA reiterara las sanciones sobre Irán; esto, acompañado de los recortes en la producción de la OPEP ya anunciados el año pasado y las tensiones políticas de Venezuela. El precio del barril –en su referencia WTI- tuvo una ganancia en la semana de 4.4%, acumulando 38% en lo que va del año. A pesar de lo anterior, los mercados siguen atentos, ya que a partir del segundo semestre del año el suministro de petróleo podría aumentar, presionando los precios.

Esta semana se dieron a conocer cifras económicas relevantes. En Estados Unidos, el PIB del 1T19 tuvo un crecimiento de 3.2% trimestral anualizado, por encima de lo esperado por el consenso (2.3%); por el momento, descartando una desaceleración de la economía.

En México, el dato de la inflación en la primera quincena del mes de abril mostró una pequeña aceleración, con una tasa anual de 4.38% vs. 4.06% registrado en la quincena anterior; pero nuestros economistas esperan que este repunte sea temporal. Además, el día de hoy se dio a conocer el Índice de Actividad Económica (IGAE) de febrero, teniendo un crecimiento mensual de 0.3% y una tasa anual de 1.1%, por debajo de nuestra proyección de 1.4%.

La próxima semana será relevante para los mercados por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal y los datos de empleo en EUA. En México, esperamos el dato del PIB del 1T19, el reporte de la deuda pública y los resultados trimestrales de Pemex.

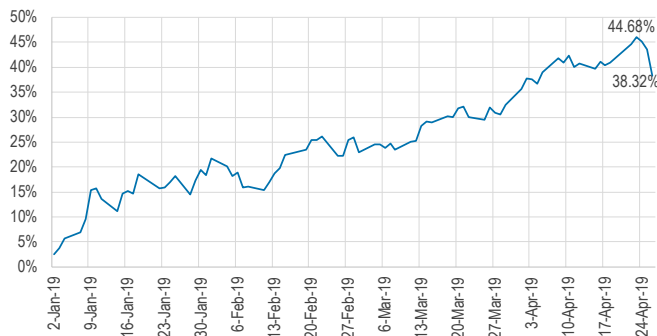
EUA imparable, nuevo récord para el S&P 500

Cuadro 1. Rendimientos de diversos activos de riesgo.

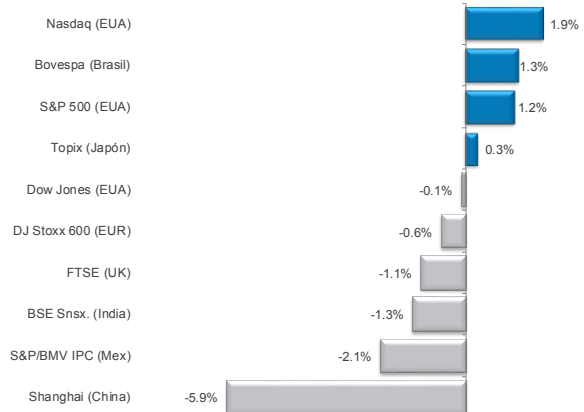
	Rendimiento		
	Semanal	Abril	2019
DXY	0.6%	0.8%	1.9%
BBDXY	0.6%	0.6%	0.8%
EUR/USD	-0.7%	-0.6%	-2.8%
USD/MXN	0.7%	-2.5%	-3.6%
BCOM	-1.2%	-0.4%	5.3%
Petróleo (WTI)	-1.9%	4.4%	38.3%
Oro (oz.)	1.0%	-0.6%	0.3%
Plata (oz.)	0.4%	-0.6%	-3.4%
Cobre (lb.)	-1.2%	-1.7%	9.5%

Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa con información de Bloomberg.

Gráfica 1. Petróleo (WTI): Rendimiento acumulado en lo que va del 2019



Gráfica 2. Rendimiento semanal de las principales Bolsas (US\$)



Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa, Reuters y Bloomberg.

Estrategia global de acciones

De acuerdo con la lista de factores que indican recesión, sólo 4 señales de las 18 que lo integran están en alerta, lo cual nuestra estrategia sugiere que es muy temprano como para decir que el mercado alcista ha terminado¹.

A tomar con medida los nuevos máximos históricos del S&P 500... comprar en el siguiente ajuste del mercado.

Esta lista, lo que si les dice a los inversionistas es que compren en el siguiente ajuste del mercado, tal como lo mencionó en el ajuste anterior¹.

Para indicar el final del ciclo alcista es necesario que incrementen los flujos hacia el mercado accionario y que se encarezcan las valuaciones, así como una aceleración en la actividad corporativa (capex, fusiones y adquisiciones, y ofertas públicas).

En el siguiente cuadro se han colocado las 18 variables mencionadas, así como el nivel en que estaban previo a la crisis DotCom, a la gran crisis financiera, durante el máximo del mercado anterior (septiembre de 2018) y el actual.

Cuadro 2. Checklist del mercado bajista (abril de 2019)

Lista de factores	Mar-00	Oct-07	Septiembre (max. Ant.)	Actual
Valuación acciones globales				
P/U 12M	33	17	18	18
P/U 12M proyectado	24	14	15	15
P/U 10 años cíclicamente ajustado (CAPE Ratio)	48	30	25	25
Retorno por dividendos (%)	1.3%	2.1%	2.4%	2.5%
Prima por riesgo mercados globales	1.0%	3.3%	3.1%	3.9%
Curva de bonos del Tesoro (10A - 2A)				
	-0.5	0.0	0.2	0.2
Sentimiento del mercado				
Optimismo de analistas globales (Desv. Est.)	1.7	1.0	1.1	0.6
Modelo Pánico-Euforia de EUA	1.09	0.42	0.39	-0.29
Flujos de fondos a acciones globales (3Y, % mkt cap.)	2.9%	0.7%	0.4%	0.1%
Comportamiento corporativo				
Crecimiento del Capex Global	8% (1999)	11% (2007)	8% (2018E)	3% (2019E)
Fusiones y adquisiciones (ult. 12M % Cap. Mdo.)	11.4%	8.1%	5.3%	5.0%
Ofertas públicas (Ult. 12M % Mkt. Cap. Mdos. Des.)	0.7%	0.4%	0.2%	0.2%
Rentabilidad				
ROE Global	12.2%	16.1%	12.8%	13.3%
Crecimiento utilidades glob. (US\$, % desde último max)	35%	117%	10%	15%
Salud del Balance / Bonos Corporativos				
Activos / Capital (Financieras EUA)	16x	16x	10x	10x
Deuda Neta / EBITDA (US ex Financiero)	1.8x	1.4x	1.6x	1.6x
Spread bonos corp. EUA sin grado de inversión	600bp	600bp	350pb	408pb
Spread bonos corp. EUA con grado de inversión	175bp	175bp	109pb	121pb
# Señales de venta	17.5 / 18.0	13 / 18.0	4.0 / 18.0	4.0 / 18.0

*Notas: Nota: en rojo señales preocupantes. En anaranjado, señales medianamente preocupantes. Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa y Bloomberg.

¹ Nota: Citi Research, "Global Equity Strategy: Bear Market Checklist: Will Ever Turn Red?", Robert Buckland, (25-abr-2019).

Reportes trimestrales EUA

En EUA, los reportes han resultado mayormente positivos, mismos que han ayudado a impulsar al S&P 500 hacia nuevos máximos históricos al cotizar alrededor de las 2,940 unidades.

El objetivo 2019 de nuestra estrategia para el S&P 500 es de 2,850 puntos.

Nuestra estrategia en Citi para Estados Unidos está esperando un crecimiento de las utilidades de las empresas del S&P 500 para el 1T19 del 5.1% y de 5.6% para todo 2019. Con los resultados de ~190 empresas, las utilidades se encuentran 4.4% vs. 1T18 y 6.2% vs. las expectativas del mercado².

De las ~200 empresas que han reportado, las de los sectores de tecnología y energía son las que mejor han reportado en el 1T19.

En la semana del 29 de abril al 3 de mayo, estará reportando 1/3 de las 500 empresas que forman parte del S&P 500. Entre los reportes más representativos para la semana entrante se encuentran: Google, Apple, DowDupont, General Electric, General Motors, McDonald's y Pfizer.

En el siguiente cuadro se han colocado algunas de las emisoras más importantes que estarán reportando resultados del 1T19 la próxima semana.

Cuadro 3. Algunas emisoras que reportan 1T19 la próxima semana.

Empresa	Reporte 1T19	Rendimiento 2019, %	Precio (US\$)		Rec. Consenso	DY Consenso, %	RTE, %	Utilidad por acción (US\$)		
			Actual	Objetivo				1T19e	1T18	%
Alphabet Inc	04/29/2019	22.4	1,267.1	1,368.8	4.9	0.0	8.0	13.20	10.14	30%
Apache Corp	05/01/2019	25.8	33.0	36.4	2.9	3.0	13.4	0.13	0.30	-56%
Apple Inc	04/30/2019	29.4	204.1	201.7	3.8	1.4	0.2	4.17	3.88	8%
Baker Hughes	04/30/2019	19.4	25.7	32.3	4.4	2.8	28.8	0.13	0.26	-49%
Cvs Health Corp	05/01/2019	(18.3)	53.5	72.4	4.4	3.7	39.0	1.52	1.09	39%
Devon Energy Co	04/30/2019	44.8	32.6	38.0	4.0	1.0	17.3	0.28	0.21	34%
Dowdupont Inc	05/02/2019	4.6	37.6	42.0	4.0	4.0	15.6	0.58	1.02	-43%
General Electric	04/30/2019	26.4	9.2	11.0	3.6	4.0	24.1	0.09	0.09	-8%
General Motors	04/30/2019	18.6	39.7	47.1	4.3	3.8	22.5	1.10	1.70	-35%
Gilead Sciences	05/02/2019	4.0	65.1	80.8	4.2	3.5	27.8	1.61	1.15	40%
Marathon Oil	05/01/2019	21.1	17.4	21.6	4.4	1.1	25.7	0.07	0.18	-61%
Marathon Petroleum	05/08/2019	2.7	60.6	89.8	5.0	3.0	51.2	0.07	0.09	-23%
Mastercard Inc	04/30/2019	29.6	244.4	251.6	4.8	0.4	3.3	1.66	1.49	11%
Mcdonalds Corp	04/30/2019	11.4	197.9	201.7	4.6	2.1	4.1	1.75	1.62	9%
Merck & Co	04/30/2019	0.4	76.7	87.1	4.6	2.6	16.2	1.05	1.05	0%
Pfizer Inc	04/30/2019	(8.5)	39.9	45.2	3.9	3.4	16.6	0.76	0.60	27%
Phillips 66	04/30/2019	10.0	94.8	119.5	4.1	3.3	29.3	0.34	1.05	-68%
Qualcomm Inc	05/01/2019	51.3	86.1	82.4	4.2	2.8	-1.5	1.09	0.62	77%

Notas: 1) Información en dólares. 2) Recomendaciones del consenso: 5 (Compra); 4 (Compra débil); 3 (Mantener); 2 (Venta débil); 1 (Venta). Información al 26 de abril intradía. Fuente: Citibanamex con información de Bloomberg.

² Nota: Citi Research: "The Pulse Monitor", Tobias Levkovich, (26-abr-2019).

Reportes trimestrales México

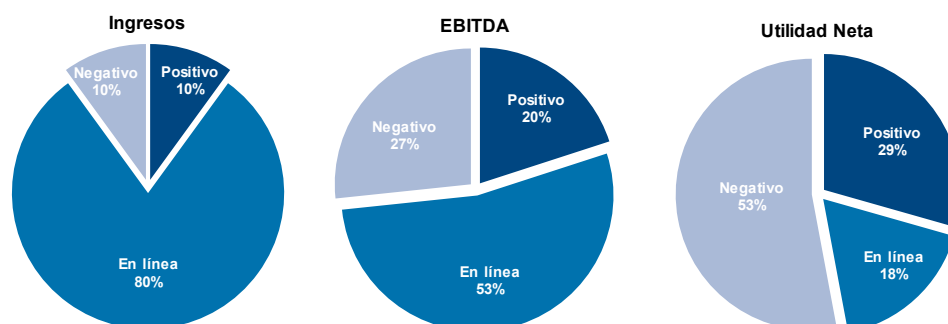
Poco más de 50 emisoras han enviado los resultados del 1T19 a Bolsa. Al cierre de esta edición, sólo habían reportado 18 de las 35 empresas del índice, equivalente a ~40% de la ponderación de la muestra.

Martes 30 de abril, el último día para publicar sus cifras financieras.

Con información de 34 emisoras con consenso, los resultados contra la expectativa del mercado han estado en línea en ingresos (80%), pero han decepcionado en utilidades, ya que el 53% ha reportado por debajo de las expectativas y sólo el 29% las ha superado. Ver gráfica 3.

Para la próxima semana destacamos los resultados de grupos financieros (Banorte, Regional, Santander Mx y Banbajío) y de empresas como Femsa, Bimbo y Televisa, entre otros. Las débiles utilidades reportadas parecen haber estado descontadas por el mercado, ya que el índice prácticamente se encuentra al mismo nivel en el que estaba al iniciar la temporada de resultados.

Gráfica 3. Sorpresas en ingresos, EBITDA y utilidad neta (resultado reportado vs. estimado del mercado).



*Con información de 34 empresas en ingresos y EBITDA, 30 en utilidades. Fuente: Citibanamex Casa de Bolsa y Bloomberg.

Cuadro 4. Algunas emisoras que reportan resultados del 1T19 la próxima semana (información del consenso).

Empresa	P\$ Mln	Fecha de reporte	Ingresos		EBITDA		Utilidad Neta		Consenso			
			1T19E	Var. Est.	1T19E	Var. Est.	1T19E	Var. anual	Recomendación*	PO (P\$)	Div. Yield	RTE
Bimbo		30-Apr	70,242	5%	6,821	5%	1,318	4%	3.8	44.0	1.3%	6%
Femsa		29-Apr	118,262	3%	13,971	7%	3,401	ND	3.8	203.0	2.0%	15%
Lala		29-Apr	18,759	3%	2,105	4%	572	20%	2.8	23.8	2.3%	-6%
Traxion		29-Apr	2,503	35%	414	47%	144	196%	4.7	20.5	0.0%	46%
Televisa		29-Apr	23,713	4%	8,523	1%	955	41%	3.9	60.1	0.8%	53%
US \$Mln												
Ienova USD		29-Apr	353	23%	191	-10%	133	4%	4.1	95.0	2.9%	20%
Sector Financiero												
Banbajío		29-Apr	-	--	-	--	1,364	18%	4.1	44.5	3.5%	15%
Bsmx		30-Apr	-	--	-	--	5,060	7%	3.7	31.0	4.7%	5%
GFnorte		30-Apr	-	--	-	--	9,082	34%	4.3	125.0	4.6%	7%
Regional		29-Apr	-	--	-	--	860	15%	4.0	114.5	3.5%	18%
Fibras e Inmobiliarias												
Fibra Uno		29-Apr	4,419	7%	3,390	13%	2,285	-52%	4.1	31.0	8.7%	23%
Fibra Prologis		30-Apr	932	5%	725	2%	532	-14%	3.7	40.0	6.4%	11%

Notas: 1) Recomendaciones del consenso: 5 (Compra); 4 (Compra débil); 3 (Mantener); 2 (Venta débil); 1 (Venta). Información al 26 de abril intradía. En sombra emisoras en la muestra del S&P/BMV IPC. Fuente: Citibanamex con información de Bloomberg.

Panorama económico global

Nuestros economistas globales elevaron las perspectivas de crecimiento económico global para 2019 por primera vez desde febrero de 2018. Ahora prevén que el mundo crezca 2.9% en 2019 y 3.0% en 2020 (+0.1pp)³.

Sin embargo, a pesar de que el crecimiento se ha estabilizado, aún continúa frágil. Con una política monetaria en pausa, también es necesaria una política fiscal más laxa para poder sostener el crecimiento económico.

Asimismo, señalan que cualquier indicio de normalización de la política monetaria podría causar turbulencias financieras.

El crecimiento en la economía global se ha estabilizado; esto, debido a que los países que integran el 40% del Producto Interno Bruto mundial crecerían de forma acelerada a partir del tercer trimestre comparado con el año anterior y más o menos el 20% crecería en los próximos cuatro trimestres; aun así, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sensibles debido a las siguientes razones:

- No hay un crecimiento sincronizado entre países de economías desarrolladas y económicas emergentes (mejores perspectivas de crecimiento para las economías emergentes, a pesar de que Estados Unidos seguirá contribuyendo de forma importante al PIB mundial).
- El crecimiento global aún sigue siendo afectado por tensiones comerciales (el foco de atención está en EUA y China); en el corto plazo, la caída de los flujos comerciales no ha tocado fondo.
- Los bancos centrales han pausado la normalización de tasas de interés siguiendo la política de la Fed.
- Un error en la ejecución y consolidación del presupuesto de los integrantes de la eurozona podría representar un riesgo al crecimiento de la economía global.

Gráfica 4. Crecimiento Global: Evolución de la Expectativa (%).



Fuente: Citi Research.

Cuadro 5. Perspectivas de crecimiento e inflación

Región / País	PIB			Inflación		
	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
Global	3.2	↑ 2.9	↑ 3.0	2.7	↑ 2.5	2.5
Países Industriales	2.2	↑ 1.8	↓ 1.6	1.9	1.4	↓ 1.6
Países Emergentes	4.5	↑ 4.5	↑ 4.8	3.8	↑ 3.9	↑ 3.6
Asia Emergente	5.9	↑ 5.9	↑ 5.8	2.3	↑ 2.6	↑ 2.6
Latinoamérica	1.4	↓ 1.7	↓ 2.4	7.6	8.1	↑ 5.8
EUA	2.9	↑ 2.7	2.0	2.0	↑ 1.7	1.9
Japón	0.8	↑ 0.6	0.1	1.0	↓ 0.6	↓ 0.8
Eurozona	1.8	1.0	↓ 1.4	1.8	1.2	1.5
China	6.6	↑ 6.6	↑ 6.3	2.1	↑ 2.6	↑ 2.3
India	7.0	7.2	7.6	3.4	3.8	4.2
México**	2.0	1.4	1.9	4.9	3.8	3.7
Brasil	1.1	↓ 1.4	2.0	3.7	3.8	3.9

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

³ Nota: Citi Research, "Global Economic Outlook & Strategy, Global Prospects: Policy Insurance Double-Down", Catherine L Mann, (25-abr-2019).

Calendario de Indicadores Económicos Relevantes

Fecha	País	Indicador	Periodo	Previo	Esperado
Lunes 29-abril-19	CH	PMI Manufacturero	Abr	50.5	50.6
Martes 30-abril-19	EUR	PIB (var. anual)	1T19	1.10%	1.10%
	MEX	PIB (var. anual) (primer estimado)	1T19	1.70%	--
Miércoles 1-mayo-19	EUA	Fed Reunión Política Monetaria (tasas de interés)	Al 1 de Mayo	2.50%	2.50%
	EUA	Empleo ADP	Abr	129 K	180 K
	EUA	ISM Manufacturero	Abr	55.3	55.0
Jueves 2-mayo-19	EUA	Peticiones iniciales por desempleo	Al 27 de Abril	230 K	--
	EUA	Órdenes de bienes durables	Mar	2.70%	--
	MEX	Remesas	Mar	US\$2,387.4 M	--
Viernes 3-mayo-19	EUA	Inventarios al por mayor (var. mensual) (primer estimado)	Mar	0.20%	--
	EUA	Nómina no Agrícola	Abr	196 K	181 K
	EUA	Tasa de desempleo	Abr	3.80%	3.80%

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

Emisora	Rating	Precio		52 Semanas		Precio	RTE (%)	UPA		PU		EV/EBITDA		PVL		Dividendo	Val. Mdo. USD Mill.		
		26-Apr-19	Objetivo 12m	Máximo	Mínimo			Ult. 12 m.	19E	(%)	Ult. 12 m.	19E(X)	(%)X	Ultimo Reporte	12 m (e)			Rend.	
								(%)			(%)X								
AC	1	\$108.54	\$150.00	\$124.33	\$98.82	\$150.00	40	5.1	4.93	6.13	22.01	17.71	9.6	9.72	8.32	\$2.15	2.0%	\$ 10,050	
ALPEKA	1	\$23.49	\$37.20	\$30.50	\$22.18	\$37.20	70	5.9	6.46	2.2	4.0	3.63	10.67	4.0	3.81	6.42	\$2.62	11.2%	\$ 2,611
ASURB	3	\$310.78	\$318.00	\$392.14	\$267.88	\$318.00	3	16.7	16.9	19.28	18.39	16.12	10.8	10.88	8.8	282	\$2.94	0.9%	\$ 4,519
BBAJJO	1	\$40.02	\$43.00	\$47.03	\$34.40	\$43.00	10	2.0	1.97	4.69	20.3	8.53	NA	NA	NA	1.67	\$0.82	2.1%	\$ 2,499
BIMBOA	2	\$42.09	\$44.00	\$43.17	\$35.07	\$44.00	5	1.2	1.23	1.68	34.1	24.99	10.0	10.02	8.75	2.47	\$0.32	0.8%	\$ 10,324
CEMEX.CPO	1	\$8.77	\$17.70	\$14.01	\$8.76	\$17.70	102	0.7	0.73	1	12.3	11.94	8.76	5.0	4.65	0.74	\$0.00	0.0%	\$ 6,967
CHDRAUIB	2	\$38.67	\$45.00	\$48.68	\$35.41	\$45.00	17	2.1	2.14	3.43	18.1	18.06	11.27	7.1	7.11	1.27	\$0.41	1.1%	\$ 1,948
ELEMENT	1	\$10.31	\$19.00	\$17.16	\$9.91	\$19.00	84	-0.2	-0.38	0.87	NA	11.86	6.6	6.44	5.31	0.54	\$0.00	0.0%	\$ 656
FEMSAUBD	2	\$180.81	\$206.00	\$185.51	\$160.90	\$206.00	16	6.7	6.7	7.75	27.0	26.97	13.2	13.23	11.52	2.52	\$3.73	2.1%	\$ 31,217
FIBRAMQ.12	1	\$21.97	\$26.00	\$22.95	\$17.10	\$26.00	26	2.5	2.51	2.92	8.8	8.76	7.53	11.5	11.44	0.62	\$1.71	7.8%	\$ 888
FIBRAPL.14	1	\$38.30	\$40.00	\$38.35	\$28.77	\$40.00	11	0.0	0	1.84	NA	20.81	22.3	31.48	19.42	0.8	\$2.35	6.1%	\$ 1,296
FHO.12	1	\$9.42	\$13.00	\$12.32	\$8.80	\$13.00	48	0.6	0.74	0.52	14.5	12.67	6.2	10.02	9.04	0.58	\$0.93	9.9%	\$ 393
FMTY.14	1	\$11.80	\$13.00	\$12.05	\$10.63	\$13.00	20	1.1	1.75	1.06	11.2	6.76	11.15	16.4	16.46	0.86	\$1.13	9.6%	\$ 395
FRES	2	\$207.85	\$242.90	\$340.72	\$202.45	\$242.90	19	12.7	9.3	10.25	16.4	22.34	20.28	7.1	8.54	2.59	\$4.30	2.1%	\$ 8,038
FUNO.11	1	\$27.39	\$34.00	\$28.49	\$20.15	\$34.00	33	4.3	4.33	2.34	6.3	6.33	11.72	15.3	15.35	0.71	\$2.49	9.1%	\$ 5,703
GAP B	3	\$191.10	\$146.00	\$202.17	\$135.45	\$146.00	(20)	9.1	8.7	9.65	21.0	21.96	19.79	9.1	12.68	4.88	\$7.53	3.9%	\$ 5,626
GCC	1	\$109.66	\$149.00	\$129.57	\$97.59	\$149.00	37	3.4	3.8	7.71	32.7	28.85	14.22	9.6	8.92	1.93	\$0.71	0.6%	\$ 1,914
GFORTEO	1	\$122.08	\$125.00	\$136.38	\$83.63	\$125.00	4	5.0	4.95	11.9	24.3	24.66	10.26	NA	NA	2.02	\$1.97	1.6%	\$ 18,474
R.A	2	\$100.50	\$102.00	\$116.05	\$82.86	\$102.00	4	3.6	3.61	10.9	27.8	27.83	9.22	NA	NA	1.87	\$2.45	2.4%	\$ 1,730
GMEXICO B	1	\$56.66	\$55.00	\$59.72	\$37.17	\$55.00	1	3.4	3.36	5.49	16.9	16.88	10.32	7.6	7.59	1.85	\$2.40	4.2%	\$ 23,149
GRUJAB	2	\$192.04	\$225.00	\$253.19	\$192.04	\$225.00	19	11.0	11.41	13.41	17.5	16.82	14.32	8.5	8.58	3.05	\$4.37	2.3%	\$ 4,230
GSANBOR.B1	2	\$18.90	\$18.00	\$19.49	\$16.41	\$18.00	0	1.6	1.56	1.53	12.1	12.12	12.32	6.0	7.27	1.33	\$0.98	5.2%	\$ 2,246
HCTY	2	\$19.31	\$23.00	\$26.73	\$19.31	\$23.00	19	0.7	0.75	0.75	29.0	25.75	25.62	12.1	11.85	0.94	\$0.00	0.0%	\$ 376
ICH.B	2	\$88.28	\$87.00	\$97.04	\$69.04	\$87.00	(1)	8.4	8.42	6.41	10.5	10.49	13.78	6.3	6.29	1.09	\$0.00	0.0%	\$ 2,023
IENOVA	1	\$81.99	\$92.00	\$93.63	\$69.93	\$92.00	15	10.9	5.03	4.78	14.9	14.86	17.57	11.9	11.89	1.35	\$2.56	3.1%	\$ 6,601
KIMBERA	2	\$33.01	\$33.00	\$34.10	\$27.87	\$33.00	5	1.4	1.37	1.51	24.1	24.09	21.83	13.4	13.4	12.55	\$1.55	4.7%	\$ 5,855
KOFUBL	2	\$120.16	\$124.00	\$130.07	\$108.34	\$124.00	7	0.8	0.83	0.78	NA	NA	NA	NA	NA	16.67	\$4.01	3.3%	\$109,297
LALA.B	1	\$25.86	\$30.00	\$27.57	\$16.45	\$30.00	18	0.8	0.77	1.25	33.6	33.56	20.65	11.4	11.35	2.54	\$0.62	2.4%	\$ 3,360
LIVPOL.C1	1	\$122.03	\$180.00	\$150.36	\$108.96	\$180.00	48	8.7	8.72	10.12	14.0	13.99	12.06	8.9	9.13	1.65	\$1.15	0.9%	\$ 8,774
IMEXCHEM	1	\$44.67	\$65.60	\$65.56	\$42.44	\$65.60	50	3.0	3.31	3.05	14.9	13.51	14.63	6.6	6.51	1.96	\$1.55	3.5%	\$ 4,923
OMAB	2	\$117.58	\$128.00	\$135.79	\$85.21	\$128.00	9	7.6	7.38	7.45	15.5	15.93	15.78	10.1	10.33	5.09	\$0.24	0.2%	\$ 2,430
PEBOLES	2	\$218.59	\$290.00	\$375.57	\$218.59	\$290.00	38	15.1	15.11	18.17	14.5	14.47	12.03	5.3	5.3	4.58	\$12.00	5.5%	\$ 4,560
PINFRA	1	\$192.17	\$226.00	\$201.06	\$168.95	\$226.00	20	11.8	11.83	11.93	16.3	16.25	16.11	8.9	8.93	2.07	\$4.66	2.4%	\$ 4,154
TERRA.13	1	\$30.50	\$36.00	\$31.03	\$22.51	\$36.00	27	1.9	1.86	3.09	16.4	16.39	9.89	14.5	14.47	0.84	\$2.79	9.1%	\$ 1,265
TLEVISACPO	1	\$39.76	\$56.00	\$79.43	\$39.09	\$56.00	42	1.9	1.94	1.5	20.5	20.5	26.43	5.8	5.76	1.36	\$0.35	0.9%	\$ 6,418
TRAXION.A	1	\$14.10	\$20.50	\$15.89	\$11.38	\$20.50	45	1.3	1.26	0.46	11.2	11.2	30.39	3.9	3.2	0.79	\$0.00	0.0%	\$ 402
VOLARA	1	\$16.83	\$19.00	\$17.73	\$9.94	\$19.00	13	-0.7	-0.68	1.99	NA	NA	8.44	NA	NA	1.85	\$0.00	0.0%	\$ 894
VISTA.A	1	\$172.80	\$270.60	\$181.99	\$115.00	\$270.60	57	-8.3	-8.33	11.19	NA	NA	15.45	6.5	6.52	1.39	\$0.00	0.0%	\$ 688
WALMEX	2	\$55.85	\$54.00	\$56.14	\$46.40	\$54.00	(0)	2.1	2.1	2.16	26.5	26.53	25.9	15.2	15.17	5.91	\$1.75	3.1%	\$ 51,181

Fuente: Citibanamex, Casa de Bolsa, con datos de Reuters y Cit Research

Notas: RTE Rendimiento Total Esperado; UPA Unidad por Acción; PU Múltiplo Precio/Utilidad; EV/EBITDA Valor Compañía / EBITDA

(A) Actual; (E) Estimado (\$) Pesos Mexicanos

Los datos en "negrita" son los dividendos decretados por las emisoras. Los demás corresponden a la estimación del analista.

Recomendaciones
Compra (1)
Neutral (2)
Venta (3)

Riesgo
Alto (A)

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	-1.2	-1.1	(11)
Rendimiento en abril	4.6	4.3	35
Rendimiento en el año	10.5	8.6	185
***Rendimiento acumulado	1,295	799	49,593
***Rendimiento anualizado	18.0	14.8	313

*Sin Elektra
 ** Del 17 al 26 de abril de 2019.
 *** Fecha de inicio: 2 de junio de 2003

Rendimiento semanal

Del 17 al 26 de abril de 2019, el Portafolio Fundamental tuvo un rendimiento de -1.2%; mientras que el del S&P/BMV IRT ex Elektra fue de -1.1%. El rendimiento relativo del portafolio en la semana fue de -11 pb por debajo del S&P/BMV IRT ex Elektra.

Liverpool fue la emisora que más contribuyó al rendimiento relativo del portafolio (17pb), debido a que durante la semana mostró un rendimiento de 1.9% y la tenemos en el portafolio.

Por otro lado, **Cemex** fue la que más puntos restó (22pb), debido a que en el mismo periodo mostró un rendimiento de -5.1% y la tenemos en el portafolio.

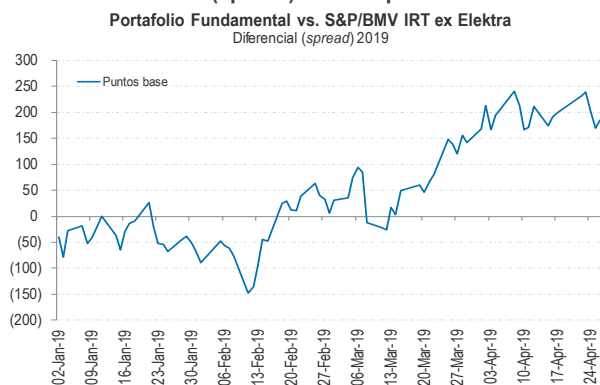
Durante el 2019, el Portafolio Fundamental ha tenido un rendimiento de 10.5% vs. 8.6% del S&P/BMV IRT ex Elektra.

Rendimiento acumulado

Al cierre de esta semana, el Portafolio Fundamental ha acumulado un rendimiento de 1,295% vs. 799% 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	6.9	N.D.	N.D.
Banorte	17.4	12.6	4.8
lenova	7.1	N.D.	N.D.
Chedraui	4.0	0.0	4.0
Walmex	13.2	9.8	3.4
Liverpool	6.5	N.D.	N.D.
Cemex	9.9	N.D.	N.D.
Grupo México	13.0	7.3	5.7
Mexichem	6.6	N.D.	N.D.
Femsa	15.3	12.0	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: Reiteran comprar en el siguiente ajuste del mercado

26 de abril de 2019

	Rendimiento en 2019 (%)	Rendimiento Semanal (%)	Contribución en puntos base**	Ranking	Ponderación (%)		Sobre (sub) ponderación (%)
					PF	S&P/BMV IRT	
Aleatica	-23.5	-5.5	0	22			
Alfa	-12.5	-1.4	1	20			
Alpek	2.5	-8.6	3	11			
Arca-Contal	1.0	1.4	-4	49			
Asur	4.9	0.8	-4	51			
Banbajío	4.3	-1.0	1	19	6.9	N.D.	N.D.
Banco Santander México	27.9	-4.0	6	4			
Banorte	27.5	-0.7	2	14	17.4	12.6	4.8
Bimbo	7.5	3.9	-13	54			
Bolsa	18.8	-2.3	1	18			
Cemex	-7.6	-5.1	-22	56	9.9	N.D.	N.D.
Chedraui	-0.8	0.9	8	3	4.0	0.0	4.0
Coca-Cola Femsa	0.8	-1.5	1	16			
Cuervo	12.0	0.4	-1	43			
Elektra	6.6	-1.1	0	42			
Elementia	-18.2	-8.3	0	22			
Femsa	7.2	-0.4	2	13	15.3	12.0	3.3
Fibra Hotel	-3.0	-4.7	0	22			
Fibra Macquarie	26.6	2.7	0	22			
Fibra Uno	28.2	-0.2	0	22			
Gap	19.6	-2.0	2	12			
Gcc	9.2	2.2	-2	46			
Genomma Lab	25.1	-3.4	1	17			
Genera	21.6	-7.7	4	5			
Gmxt	-0.4	-0.8	0	22			
Gruma	-12.9	-3.9	4	6			
Grupo Carso	4.2	0.4	-2	45			
Grupo México	42.4	-3.6	-14	55	13.0	7.3	5.7
Grupo Sanborns	6.8	0.0	0	22			
Herdez	-3.0	-7.7	0	22			
Hoteles City Express	-19.6	-1.8	0	22			
Ich	5.7	3.9	0	22			
lenova	11.9	-2.6	-9	53	7.1	N.D.	N.D.
Inbursa	2.2	0.1	-3	48			
Industrias Penoles	-8.9	-4.7	4	10			
Kimberly Clark De México	7.2	-3.2	4	9			
La Comer	7.6	4.9	0	22			
Lala	23.5	-2.4	0	22			
Liverpool	-3.3	1.9	17	1	6.5	N.D.	N.D.
Megacable	1.0	-2.2	1	15			
Mexichem	-9.9	-2.4	-7	52	6.6	N.D.	N.D.
Nemak	-26.0	-0.7	0	22			
Oma	25.6	1.5	-4	50			
Otra 1*	5.7	-1.0	-1	44			
Otra 2*	-17.1	-5.5	4	7			
Otra 3*	10.2	3.3	0	22			
Pinfra	4.7	0.7	-3	47			
Regional	15.0	-2.7	1	21			
Soriana	-19.3	-2.4	0	22			
Telesites	8.0	-0.5	0	22			
Televisa	-19.4	-2.3	4	8			
Terrafina	35.2	1.4	0	22			
Unifin	3.5	5.4	0	22			
Vinte	-1.0	0.7	0	22			
Volaris	60.6	0.8	0	22			
Walmex	13.7	1.8	10	2	13.2	9.8	3.4

* 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.

Fuente: Citibanamex, Casa de Bolsa.

Citi: Radiografía de Estimados

Mercados Bursátiles (pts.)	Actual	Objetivo 2019	Rdto.	Rdto. USD
S&P/BMV IPC	44,975	48,600	8%	4%
S&P 500	2,940	2,850	-3%	-3%
DJ Stoxx 600	391	400	2%	8%
FTSE 100	7,428	7,500	1%	7%
Topix	1,618	1,650	2%	8%
Bovespa	96,236	104,000	8%	13%
MSCI ACWI*	614	605	-1%	-
MSCI EM	1,077	1,100	-	2%
MSCI LatAM	2,758	3,050	-	11%
MSCI Asia x Japón	673	660	-	-2%
MSCI China	84	94	-	11%

PIB (%)	2018e	2019e	2020e	2021e
México	2.0	1.4	1.9	2.2
EUA	2.9	2.7	2.0	1.8
Eurozona	1.8	1.0	1.4	1.5
Japón	0.8	0.6	0.1	0.5
China	6.6	6.6	6.3	5.8
Brasil	1.1	1.4	2.0	2.0

Inflación (%)	2018	2019e	2020e	2021e
México	4.8	3.8	3.7	3.9
EUA	2.0	1.7	1.9	2.0
Eurozona	1.8	1.2	1.5	1.6
Japón	1.0	0.6	0.8	0.8
China	2.2	2.9	2.0	2.2
Brasil	3.7	3.8	4.0	3.8

Tasas de referencia (%)	Actual	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20
Banxico (México)	8.25	8.00	7.75	7.75	7.50
Fed (EUA)	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
BCE Refinanciamiento (Eurozona)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BCE Depósitos (Eurozona)	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40	-0.40
BOE (Reino Unido)	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00
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	2T19	3T19	4T19	1T20
México (Bonos M)	8.05	7.95	7.89	7.90	7.89
EUA (Treasuries)	2.50	2.85	2.85	2.85	2.85
Eurozona (German Bunds)	-0.02	0.05	0.15	0.25	0.35
Japón (JGB)	-0.06	-0.05	0.00	0.05	0.10

Commodities	Actual	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	2019	2020
Petróleo (WTI, US\$ barril)	63.2	62.0	64.0	65.0	60.0	62.0	51.0
Petróleo (Brent, US\$ barril)	70.7	74.0	76.0	74.0	65.0	72.0	56.0
Oro (US\$, onza)	1,313	1,325	1,350	1,350	1,365	1,335	1,375
Plata (US\$, onza)	15.41	15.00	15.50	15.50	16.00	15.40	16.25
Cobre (US\$, libra)	3.11	3.08	3.18	3.08	3.18	3.04	3.18

Divisas	Actual	Jun-19	Sep-19	Dec-19	Mar-20	2019	2020
USD/MXN	18.93	19.20	19.50	19.70	19.80	19.70	20.20
DXY***	98.1	95.20	94.10	92.90	91.10	94.90	88.30
EUR/USD	1.12	1.15	1.16	1.18	1.20	1.18	1.27
GBP/USD	1.29	1.35	1.36	1.37	1.40	1.37	1.49
USD/JPY	112	110	107	105	103	105	95
USD/CNY	6.73	6.70	6.60	6.50	6.40	6.50	6.20
USD/BRL	3.93	3.90	3.80	3.80	3.70	3.80	3.70

Notas:

MSCI en dólares excepto *MSCI ACWI (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 26 de abril 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: 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., Grupo Lala S.A.B. de C.V., Controladora Vuela Compañía de Aviación S.A.B. de C.V.,

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: Fomento Economico Mexicano SAB de CV, Grupo Bimbo SAB de CV, Cemex SAB de CV, Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV, Alsea SAB de CV, 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 17 de abril de 2019.

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, Cemex, Banco Santander Mexico, Kimberly Clark de Mexico, BanBajío, Fibra Prologis, Fibra Macquarie, Walmex, América Móvil.

Citigroup o sus filiales posee una posición de 1 millón de USD o más en valores de deuda de Coca-Cola Femsa, Femsa, Mexichem, Bimbo, Televisa, 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., 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, ASUR Airports, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Alsea, Fibra Monterrey, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, 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: Grupo Mexico, Alpek, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, Alsea, Banorte, 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: de Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Alpek, 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, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Alsea, Regional SAB de CV, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, 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 Monterrey, América Móvil, Televisa, Elementia, Grupo Mexico, Coca-Cola Femsa, Arca-Contal, Vista Oil and Gas, Alpek, Femsa, Gruma, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, Liverpool, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, ASUR Airports, Banco Santander Mexico, Kimberly Clark de Mexico, BanBajío, Alsea, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, 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., 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, Alpek, Femsa, Gruma, IEnova, Mexichem, ICH, Liverpool, Bimbo, Fresnillo Plc, ASUR Airports, Cemex, Banco Santander Mexico, Televisa, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, BanBajío, Alsea, Regional SAB de CV, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, 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, Alpek, 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, Industrias Penoles, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, BanBajío, Alsea, Regional SAB de CV, Chedraui, Banorte, Lala, Volaris, Fibra Prologis, Grupo Sanborns, 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, Fibra Uno, IEnova, Mexichem, Terrafina, Bimbo, Corporación Inmobiliaria Vesta SAB de CV, Cemex, Banco Santander Mexico, Kimberly Clark de Mexico, Grupo Cementos de Chihuahua, Banorte, Lala, Fibra Prologis, 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: Arca-Contal, Grupo Cementos de Chihuahua, Alsea.

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 26 de abril 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: mesadeanalisismx@citi.com
