

Economía Regional 1T18

25 de septiembre 2018

- Durante el primer trimestre del año, se observaron tasas de crecimiento positivas en 22 de las 32 entidades federativas en un entorno de alta incertidumbre por la renegociación del TLCAN y el proceso electoral
- Adicionalmente, cabe destacar que las cifras en el primer trimestre del año resienten un efecto de calendario dado que la Semana Santa tuvo lugar en marzo vs. abril en 2017, lo que restó días laborables
- La inflación se redujo de los niveles por encima de 6% alcanzados el año pasado, aunque en algunas regiones todavía sigue siendo relativamente alta

Escenario de alta incertidumbre

El crecimiento del primer trimestre del año estuvo marcado por un alto grado de incertidumbre derivado de la renegociación del TLCAN, así como del proceso electoral. Adicionalmente, las cifras en 1T18 están afectadas por un efecto de calendario dado que la Semana Santa tuvo lugar en marzo vs. abril en 2017, lo que restó días laborables.

Con ello, el PIB de México creció solamente 1.3% anual, ligeramente por debajo del 1.5% observado en 4T17. Si excluimos el efecto de calendario, la economía mostró un ritmo de crecimiento de 2.5%, apoyado por el dinamismo del sector servicios, que sigue creciendo a tasas de alrededor de 3% anual. Adicionalmente, durante el primer cuarto del año, la actividad de construcción mostró una recuperación importante, luego de la contracción observada el año anterior. En lo que respecta a la actividad manufacturera, ésta observó una ligera desaceleración en 1T18 ante la elevada incertidumbre que todavía existe alrededor de la renegociación del TLCAN. Finalmente, cabe mencionar que el sector minero, particularmente la producción de petróleo sigue restando impulso al crecimiento, lo cual se hace evidente en las regiones en donde esta actividad tiene mayor peso.

Por el contrario, la inflación se ubicó en niveles por encima del 6% alcanzado el año pasado, aunque en algunas regiones todavía sigue siendo relativamente alta. Entre otros factores, el hecho de que al principio de este año no se incrementaran los precios de las gasolinas permitió que la inflación se ubicara en 5% en 1T18 vs. 6.8% a finales del año pasado.

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región centro	7
Región metropolitana	39
Región noroeste	71
Región norte	103
Región occidente	135
Región peninsular	167
Calendario de publicación de información regional	199

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis y Estrategia
delia.paredes@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional
miguel.calvo@banorte.com

Francisco Flores

Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

www.banorte.com

@analisis_fundam

Documento destinado al público en general

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2013	2014	2015	2016	2017 ²	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
Nacional (100%)	1.4	2.7	3.1	2.7	2.0	3.3	1.8	1.6	1.5	1.3
Centro (11%)	2.6	5.8	5.5	4.4	3.9	7.7	3.4	3.1	1.8	1.4
Aguascalientes	3.0	11.1	3.0	9.5	3.4	10.8	0.7	2.5	0.2	1.7
Guanajuato	4.1	4.8	6.2	4.5	4.9	8.0	5.1	4.3	2.7	-0.2
Querétaro	0.5	8.3	7.4	3.6	3.7	8.5	3.0	2.6	0.8	-1.5
San Luis Potosí	3.6	2.3	5.5	4.3	4.2	6.4	3.2	4.1	3.2	7.6
Zacatecas	-1.3	5.9	1.7	-0.2	-0.1	2.0	1.2	-2.6	-0.3	2.5
Metropolitana (39%)	1.2	2.3	3.1	3.5	2.6	4.4	2.3	1.6	2.0	1.3
Ciudad de México	1.5	2.4	3.9	4.6	2.6	5.7	2.8	1.2	0.9	0.3
Estado de México	1.9	2.7	2.5	2.9	4.0	5.0	2.4	2.9	5.7	3.9
Guerrero	0.3	4.4	1.6	2.8	0.6	-3.3	1.1	0.7	4.1	5.3
Hidalgo	3.7	4.5	5.3	4.0	-1.0	-2.7	-3.3	-0.3	2.3	3.9
Morelos	3.6	1.1	1.5	2.7	4.7	11.7	3.9	-1.0	4.3	-2.4
Puebla	-0.9	1.4	2.8	3.1	6.7	8.1	6.4	8.2	4.3	0.8
Tlaxcala	-2.5	3.6	6.7	0.8	-1.1	-3.1	1.6	-2.9	-0.2	0.8
Veracruz	0.2	0.7	1.5	1.6	-1.3	0.2	-0.6	-1.6	-3.2	-0.9
Noroeste (13%)	2.3	1.9	5.9	4.7	2.6	3.2	3.1	2.5	1.6	2.5
Baja California	2.1	1.9	6.7	3.6	3.3	4.4	4.1	2.3	2.3	3.5
Baja California Sur	-2.0	-0.7	14.1	2.2	12.4	5.0	11.4	19.2	13.7	21.4
Chihuahua	3.7	2.2	5.5	5.1	2.3	4.1	2.6	1.8	0.9	-2.1
Sinaloa	1.2	2.0	6.0	5.5	0.4	-1.2	0.9	2.0	0.1	4.1
Sonora	2.9	2.0	3.7	5.6	1.4	4.0	2.3	-0.3	-0.3	0.2
Norte (15%)	0.6	3.4	2.9	1.2	2.6	2.9	2.9	3.0	1.6	0.6
Coahuila	-2.1	5.2	1.3	1.8	3.4	4.0	4.9	3.7	1.1	-0.2
Durango	3.3	2.6	1.0	3.7	-0.8	3.9	-0.1	-1.1	-5.2	-2.6
Nuevo León	1.0	3.4	4.2	1.4	3.8	3.5	3.6	4.7	3.5	1.8
Tamaulipas	1.5	1.5	2.7	-0.8	-0.3	-0.6	-0.1	-0.6	0.3	0.2
Occidente (11%)	2.2	4.7	3.8	4.5	2.9	3.6	0.9	3.2	4.0	3.8
Colima	1.0	2.5	2.3	5.7	2.9	1.2	2.2	3.2	5.0	4.3
Jalisco	2.3	4.3	4.5	4.7	3.0	3.1	1.4	3.7	3.7	4.0
Michoacán	2.1	6.3	2.2	4.0	3.2	5.5	-0.4	2.4	5.3	4.1
Nayarit	2.8	5.9	4.7	3.6	1.9	4.2	-0.4	2.2	1.9	1.2
Peninsular (13%)	0.4	0.4	-1.1	-2.3	-3.8	-3.7	-3.9	-4.3	-3.2	-1.2
Campeche	0.9	-4.8	-7.1	-5.8	-8.2	-8.3	-6.0	-10.9	-7.6	-6.5
Chiapas	-1.3	4.9	-1.0	-1.1	-2.2	-1.4	-2.9	-2.6	-1.9	-2.3
Oaxaca	2.4	1.7	4.0	-0.9	-3.5	0.3	-5.8	-5.6	-2.8	1.8
Quintana Roo	4.4	3.4	4.8	7.6	3.7	4.7	2.4	2.9	4.7	4.3
Tabasco	-1.8	1.7	-0.7	-6.3	-8.5	-12.3	-7.2	-6.7	-7.5	-3.0
Yucatán	0.5	3.7	4.2	3.8	2.8	7.0	-0.3	3.4	1.5	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Dato entre paréntesis corresponde a la participación de la región, en el PIB nacional (última cifra disponible).

2. Se utiliza el ITAEE para presentar la información más actualizada, cuando el PIB todavía no se encuentra disponible.

3. ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal).

Resumen ejecutivo

- La región occidente registró el mayor dinamismo económico entre las seis regiones que comprende nuestro análisis (3.8% anual en 1T18 vs. 1.3% nacional)
- La inflación cedió en todas las regiones en comparación con el 4T18, sin embargo, esta se mantuvo relativamente elevada en las regiones centro y metropolitana
- El mercado laboral mexicano mostró un mayor dinamismo en todas las regiones del país. Por otro lado, la inversión extranjera directa registró un retroceso en la mayoría del país

Mayor crecimiento económico en la región occidente. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, 3 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana, solamente una región se ubicó en línea con el crecimiento nacional. Sin embargo, la región occidente fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 3.8% anual (Nacional: 1.3%). Al interior, Colima registró la mayor tasa de crecimiento de las 4 entidades federativas que componen la región (4.3% anual). Por el contrario, la actividad económica de la región peninsular registró un retroceso de 1.2% anual. En este contexto, Campeche registró la mayor caída tanto de la región, como del país (-6.5% anual).

Mayor dinamismo del mercado laboral. El mercado laboral mexicano mostró un dinamismo, en el primer trimestre de 2018, ligeramente por debajo de lo observado en el mismo trimestre del año anterior (4.2% vs. 4.6% en 1T17). En este sentido, destaca el dinamismo de la región Metropolitana, en donde la tasa de desempleo se redujo 0.4 puntos porcentuales con respecto al 4T17. Con ello, la tasa de desempleo de esa región se ubicó en 2.8%, la más baja a nivel nacional. Por su parte, la región centro fue la que más creó empleos, con una tasa de crecimiento de 6.5% anual. En contraste, la región peninsular mostró un crecimiento de tan sólo 2.4% anual.

Producto interno bruto por región 1T18*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB con base en el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Producto interno bruto por estado 1T18*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB con base en el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

La inflación disminuyó en comparación con el 4T18. Se observó un decremento generalizado en los índices de precios estatales, lo cual llevó a la comparación anual del índice nacional a 5%. En este sentido la inflación fue impulsada en general por un incremento en los precios del transporte así como en los alimentos y bebidas. En el detalle, las regiones que resultaron por arriba del promedio nacional fueron la Centro (5.8%) y la Metropolitana. Por el contrario, la región con menor inflación fue la Norte (4.4%).

Recuperación marginal de las ventas minoristas tras respiro inflacionario. Las ventas al menudeo registraron un crecimiento de 0.9% anual en el 1T18. A nivel regional destacamos el incremento de 3.3% en la región Centro, así como el avance de 2.9% en la región Norte. Por el contrario, la región con el menor incremento fue la Metropolitana (1%). Cabe señalar que la diferencia en la comparación regional con el nivel nacional esta explicada por una diferencia metodológica en la realización de las encuestas a nivel nacional y a nivel estatal.

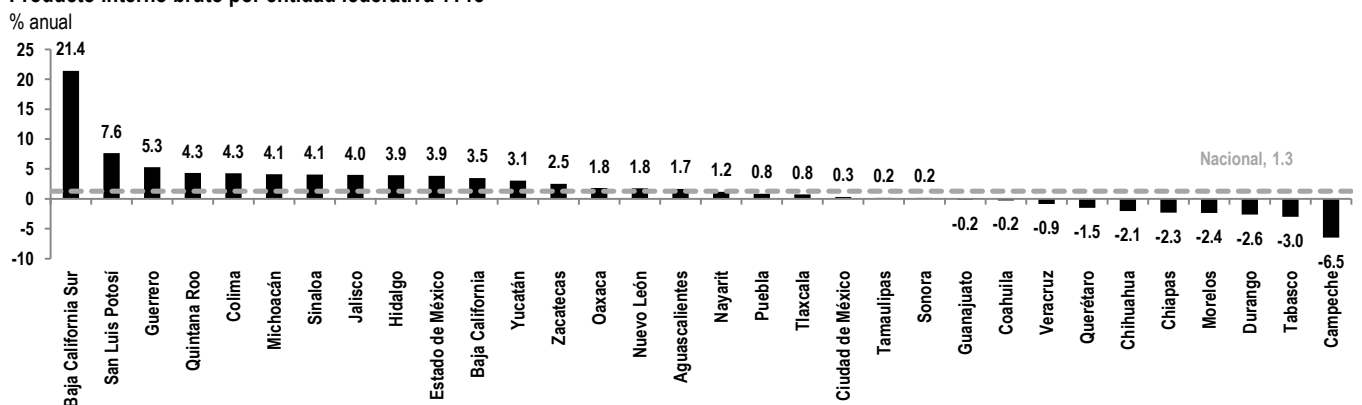
Menores niveles de inversión extranjera directa. La inversión extranjera directa (IED) registró un fuerte retroceso de 12.6% anual durante el 1T18, explicado en parte por la incertidumbre respecto al desempeño de la economía ante los riesgos que pudo haber implicado el proceso electoral y la renegociación al TLCAN. En este sentido, destacó la contracción de 44.2% anual registrada en la región peninsular (la mayor caída del país). Sin embargo, la IED logró una recuperación en la región norte, donde se observó un avance de 18.7% anual (el mayor crecimiento del país), impulsado por la mayor inversión en entidades como Durango y Coahuila.

El crédito se moderó. El crédito total moderó su ritmo de expansión durante los primeros tres meses del 2018 al crecer 3.8% vs. el 7.4% observado en 1T17. En este contexto, el crecimiento del crédito vigente fue más visible en la región occidente (17.5% anual real), el cual estuvo explicado por el mayor dinamismo del crédito en las entidades de Colima (22.5%) y Jalisco (21%). Por el contrario, el crédito registró una contracción en la región centro, al retroceder 1.7% anual real. No obstante, la cartera vencida se mantuvo en niveles de 1.2% de la cartera total, con la región Occidente presentando niveles de 1%, mientras que en la región Noroeste los niveles se situaron en 1.6%.

Mejoría en los niveles de deuda estatal. El total de la deuda estatal pasó de 570.3mmpp en el 1T17 a 527.7mmpp, lo que implicó una reducción de 7.5% anual en términos nominales. Al interior, la región Centro fue la que presentó menor deuda a nivel nacional al alcanzar 18.5mmpp (3.5% del total nacional). Por el contrario, la región Metropolitana sumó un total de 181.7mmpp (34.4% del total nacional). Adicionalmente destacamos la contracción de 19.1% en términos nominales de la deuda de la región Occidente, al ubicarse en 47.1mmpp (8.9% del total nacional).

Por su parte, las aportaciones federales presentaron un retroceso de 0.1% en términos anuales reales en 1T18, en parte explicado por el proceso de consolidación fiscal. Al interior, la región con el mayor incremento fue la Noroeste (1.9%), mientras que la contracción más grande se observó en la Metropolitana (-1.3%), a pesar de que esta fue la que recibió un monto de 69mmpp, el mayor a nivel nacional.

Producto interno bruto por entidad federativa 1T18*



Fuente: INEGI * PIB con base en el ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Principales características regionales y estatales¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Centro	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.1	1.2	9.4	5,589	3.0	3.8	41.1	55.1
Guanajuato	4.1	38.5	5.5	43.6	30,589	16.5	3.4	37.6	59.0
Querétaro	2.3	21.4	1.8	14.5	11,769	6.3	2.3	39.2	58.5
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.6	58.7
Zacatecas	0.9	8.8	1.5	11.9	75,040	40.4	8.9	36.9	54.1
Metropolitana	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.2
Estado de México	8.7	22.4	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	25.7	72.7
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	33.9	62.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.1	29.9	67.0
Puebla	3.3	8.4	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.4	62.3
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	34.5	62.1
Veracruz	4.8	12.3	7.6	16.5	72,815	32.6	5.1	34.1	60.8
Noroeste	12.6	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.1	37.0	56.9
Baja California	3.1	24.4	3.2	25.0	70,113	11.1	2.6	37.8	59.6
Baja California Sur	0.8	6.2	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	27.4	68.9
Chihuahua	3.2	25.1	3.4	27.0	247,087	39.0	5.9	40.5	53.6
Sinaloa	2.2	17.7	2.8	21.9	58,092	9.2	12.0	20.3	67.7
Sonora	3.3	26.5	2.7	21.1	184,934	29.2	6.1	46.4	47.5
Norte	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.3	46.4
Durango	1.2	8.1	1.6	13.3	73,677	19.9	9.5	30.3	60.3
Nuevo León	7.2	49.1	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.4	64.1
Tamaulipas	2.9	19.5	3.3	26.6	79,661	21.6	3.6	36.5	59.9
Occidente	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	25.0	70.4
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	31.3	63.2
Michoacán	2.4	22.7	4.4	32.4	59,864	34.6	12.1	17.2	70.6
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.8	21.1	72.1
Peninsular	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	51,833	15.5	0.9	86.5	12.6
Chiapas	1.7	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	23.4	69.7
Oaxaca	1.5	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	5.8	26.2	68.0
Quintana Roo	1.5	12.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.7	12.8	86.5
Tabasco	3.1	24.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.5	66.1	32.4
Yucatán	1.4	11.1	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.5	69.6

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al país. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen, de acuerdo a la definición de Banorte.

Calificaciones crediticias estatales*

Estado	Standard and Poor's		Fitch Ratings		Moody's Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Aguascalientes	AA+	Estable	AA+	Estable	--	--
Baja California	--	--	A	Negativa	Ba3	Negativa
Baja California Sur	--	--	A	Positiva	--	--
Campeche	A	Estable	A+	Negativa	--	--
Chiapas	A	Estable	A-	Estable	Ba2	Negativa
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Negativa
Coahuila	BBB	Estable	BBB+	Estable	--	--
Colima	--	--	BBB-	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	A3	Negativa
Durango	--	--	A	Estable	Ba1	Negativa
Estado de México	A+	Estable	A+	Estable	Ba1	Negativa
Guanajuato	AA+	Estable	AA+	Estable	Baa1	Negativa
Guerrero	BBB+	Estable	A-	Estable	Ba2	Negativa
Hidalgo	A	Estable	A	Estable	Ba2	Negativa
Jalisco	--	--	A	Positiva	--	--
Michoacán	BBB-	Estable	BBB-	Estable	--	--
Morelos	--	--	A	Negativa	--	--
Nayarit	--	--	BBB	Estable	Ba3	Negativa
Nuevo León	A-	Positiva	A-	Positiva	--	--
Oaxaca	A-	Estable	A-	Negativa	Ba3	Negativa
Puebla	--	--	AA-	Estable	Baa3	Negativa
Querétaro	AA+	Estable	--	--	Baa1	Negativa
Quintana Roo	BBB	Estable	--	--	--	--
San Luis Potosí	--	--	A	Estable	--	--
Sinaloa	A	Estable	A+	Estable	Ba1	Negativa
Sonora	--	--	A-	Estable	Ba3	Negativa
Tabasco	--	--	A+	Estable	Ba1	Negativa
Tamaulipas	--	--	A	Estable	Ba1	Negativa
Tlaxcala	--	--	--	--	Baa3	Negativa
Veracruz	BBB-	Estable	BB-	Estable	Caa1	Negativa
Yucatán	--	--	A	Estable	--	--
Zacatecas	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Negativa

Fuente: Banorte con información de Fitch Ratings y Moody's Ratings

*Última actualización de calificaciones a marzo 2018

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 1.4% anual durante el 1T18
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.3% en 1T18, básicamente en línea con el promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 5.4% anual al cierre del 1T18, por encima del 5% observado a nivel nacional
- La región centro fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 1T18; Sin embargo, registró una contracción de 50% en el comparativo anual, la peor de las regiones del país

Crecimiento de 1.4% anual en la región centro. La actividad económica registró un crecimiento de 1.4% anual durante el 1T18, ligeramente por encima del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un avance de 1.9% en 1T18, muy por encima del 0.1% observado en el 4T17.

Continúa el dinamismo del mercado laboral. La tasa de desempleo de 3.3% en línea con el promedio observado a nivel nacional. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 5.8% anual en el número de asegurados al IMSS en 1T18, con el cual la región mantuvo el liderazgo del país reiterando un buen dinamismo del mercado laboral.

La inflación de la región centro se ubicó en 5.4% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó 34 puntos base por arriba del promedio nacional, posicionándola como la más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 7.6% anual en el rubro de transporte y de 6.9% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

En la región centro se observó una fuerte caída de 50% anual en la IED. Cabe señalar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante los primeros tres meses del año (13.3% del total nacional), proveniente principalmente de Estados Unidos, España, Alemania y Canadá, la cual se distribuyó en mayor medida en los sectores manufacturero, financiero y de seguros.

Principales características de la Región Centro¹

	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Centro*	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.1	1.2	9.4	5,589	3.0	3.8	41.1	55.1
Guanajuato	4.1	38.5	5.5	43.6	30,589	16.5	3.4	37.6	59.0
Querétaro	2.3	21.4	1.8	14.5	11,769	6.3	2.3	39.2	58.5
San Luis Potosí	2.0	19.3	2.6	20.6	62,848	33.8	3.8	37.6	58.7
Zacatecas	0.9	8.8	1.5	11.9	75,040	40.4	8.9	36.9	54.1

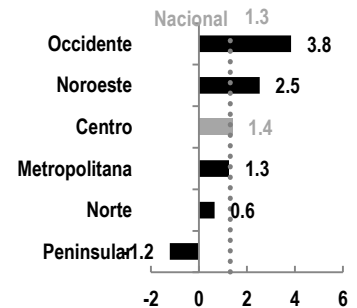
Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.

* Composición sectorial de la región y de cada estado.



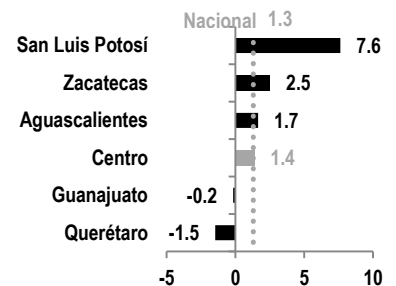
PIB* regional 1T18
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Centro en 1T18
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

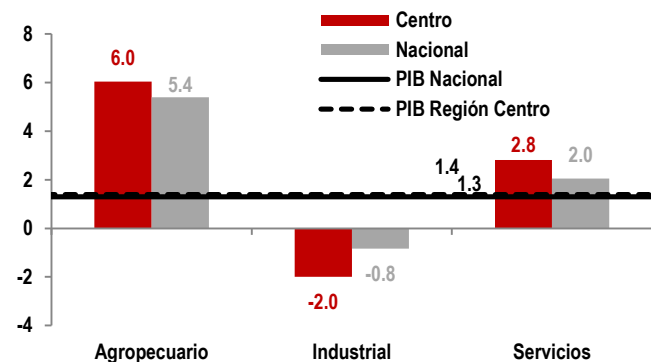
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 1.4% anual durante 1T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agropecuario aunado al mejor desempeño del sector servicios
- San Luis Potosí lideró el crecimiento de la región
- Querétaro registró la menor tasa de crecimiento de la región, la más baja desde el 1T13

La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 1.4% anual durante el primer trimestre del año, ligeramente por encima del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Cabe señalar que este resultado ha sido el más bajo observado en la región desde el 1T13. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un avance de 1.9% con respecto al cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 6% durante el primer trimestre (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 2.8% anual, también por encima del 2% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una caída de 2% anual, a consecuencia de la baja actividad de la industria para la construcción y la minería. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la contracción de 0.8% anual del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región centro dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la generación, transformación y distribución de energía eléctrica como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, San Luis Potosí registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (7.6% anual), el mayor crecimiento observado en la entidad desde el 3T15. Asimismo, se observaron crecimientos importantes en Zacatecas y Aguascalientes. Por el contrario, Querétaro y Guanajuato mostraron contracción en el periodo en cuestión, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región centro*

% anual

	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Centro	3.5	3.7	2.3	1.4	4.3
Aguascalientes	0.9	2.8	-0.8	1.7	3.5
Guanajuato	5.5	4.3	3.3	-0.2	5.3
Querétaro	2.6	4.4	0.9	-1.5	4.2
San Luis Potosí	3.5	4.6	5.6	7.6	5.0
Zacatecas	1.0	-1.7	-0.9	2.5	0.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las actividades secundarias en San Luis Potosí registraron un crecimiento de 15.3% anual (nacional: -0.8%; centro: -2%). Por su parte, la actividad agrícola de la entidad federativa presentó un crecimiento de 8.9% (nacional: 5.4%; centro: 6%), mientras que los servicios exhibieron un ligero avance de 2.4% anual vs. el 2.8% promedio de la región (nacional: 2%). Cabe destacar que si bien la economía de San Luis Potosí representa poco más del 2% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento de las entidades de la región y la segunda del país durante el primer trimestre del año.

Dicho avance, es resultado en mayor medida al avance del sector manufacturero en el estado, en particular en la fabricación de equipo de transporte. Asimismo, el incremento en la productividad laboral manufacturera y la fuerte caída en el costo unitario de la mano de obra –el cual lleva 5 trimestres en contracción–, lograron un excelente dinamismo económico en el estado.

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Centro	1.4	6.0	-2.0	2.8
Aguascalientes	1.7	4.5	1.6	1.5
Guanajuato	-0.2	7.1	-6.9	4.1
Querétaro	-1.5	5.7	-7.3	2.7
San Luis Potosí	7.6	8.9	15.3	2.4
Zacatecas	2.5	-10.6	-6.2	0.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Por el contrario, Querétaro registró la mayor caída de la región (-1.5% anual), resultado muy por debajo del promedio nacional y la más baja observada en el estado desde del 1T13. El dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por la contracción de 7.3% que exhibieron las actividades secundarias, las cuales representan alrededor del 20% de su producto interno bruto. Dicha tasa se explicó en mayor medida por la fuerte contracción observada en el sector minero y en la industria para la construcción.

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la industria al caer 1.2% a tasa anual durante los primeros tres meses del año. Este resultado, se explica por el descenso de la actividad industrial para la construcción y la minera. En este sentido, la industria para la construcción se contrajo 11.7% (nacional: +1.5%), mientras que la minera registró una disminución de 1.9% (nacional: -6.2%).

El crecimiento de 8.9% anual de la actividad de generación de energía eléctrica (nacional: -0.5%) y el avance de 2.3% de la actividad manufacturera de la región (nacional: -0.2%), no fueron suficientes para contrarrestar la caída de la actividad industrial de la región.

Cabe señalar que la región centro registró la menor caída del país durante los primeros tres meses del año.

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden a poco más del 38% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual de tres entidades de la región (San Luis Potosí, Zacatecas y Aguascalientes), estados que por el crecimiento registrado disminuyeron la caída de la región. En el primer caso, el avance anual de la actividad industrial en el estado ocupó la segunda posición a nivel nacional, mientras que Zacatecas ocupó la cuarta. Finalmente Aguascalientes se ubicó en la 13.

Actividad industrial por región

% anual

	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región centro ha registrado un avance de 8.9% anual durante el primer trimestre del año (el mayor del país), por encima de la caída de 0.5% que ha registrado a nivel nacional, pero por debajo del avance de 17.3% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Centro

% anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Centro	8.9	17.3	-2.9
Aguascalientes	4.4	4.4	-3.4
Guanajuato	24.2	9.7	-3.1
Querétaro	2.5	14.3	3.3
San Luis Potosí	-3.8	42.7	-9.2
Zacatecas	-1.3	9.0	-3.5

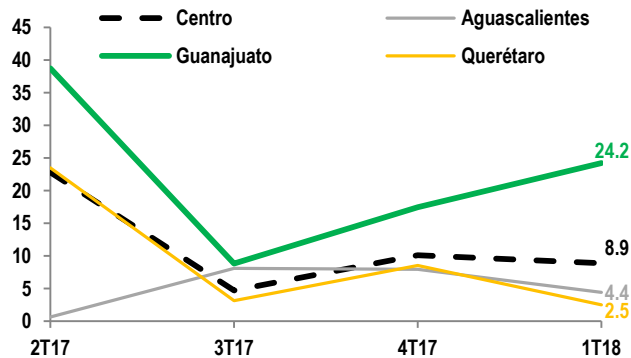
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en Guanajuato (+24.2% anual), Aguascalientes (+4.4%) y Querétaro (+2.5%). Por el contrario, la contracción anual en la generación de energía eléctrica en San Luis Potosí y Zacatecas mermó dicho dinamismo al disminuir 3.8% anual y 1.3% anual respectivamente.

Cabe destacar, que el crecimiento observado de este sector en Guanajuato, ha sido el mayor de los últimos dos trimestres y se explica en mayor medida por la construcción de un parque de energía eólica por parte de la empresa “Iberdrola”.

Este proyecto consiste en una estación energética de 50 aerogeneradores con una capacidad instalada de 105MW en el municipio de San Felipe, con un costo de aproximadamente 160 millones de dólares, además de las inversiones extranjeras al sector de la entidad por 58.3 millones de dólares provenientes de Estados Unidos y España principalmente. Asimismo, Aguascalientes y Querétaro recibieron inversiones extranjeras durante el trimestre en cuestión, las cuales apoyaron el avance del sector en cada estado.

Energía eléctrica: Guanajuato, Aguascalientes y Querétaro
% anual



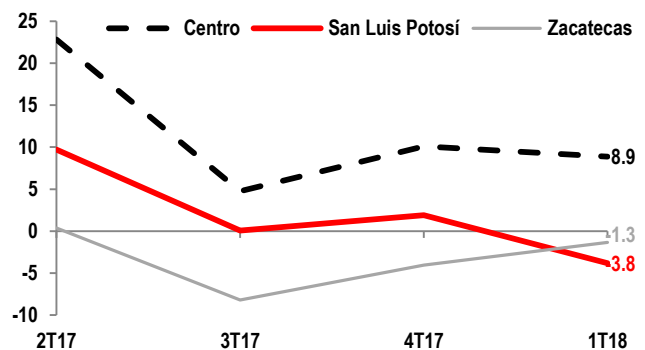
Fuente: Banorte con datos del INEGI

La caída del sector en la región, se atribuye a la baja inversión extranjera en San Luis Potosí y Zacatecas. En el primer caso, dicha disminución se debe en parte a una desinversión en el sector por 84.2 millones de dólares. No será hasta finales del 2018, donde podremos ver avance de la actividad en la entidad ya que la empresa privada “Dhamma Energy” comenzará las obras de un proyecto fotovoltaico para el desarrollo de energías renovables en el tercer trimestre del año.

Cabe señalar que la caída de la actividad en San Luis Potosí ha sido la mayor de los últimos cuatro trimestres, como se puede observar en la siguiente gráfica.

En Zacatecas, la desinversión en el sector fue menor (-41.8 mdd). La falta de consolidación con empresas privadas como “Tianying Inc”, -compañía dedicada a la generación de energías limpias- y la desinversión en el sector, dan como resultado la caída del sector en el comparativo anual en el trimestre en cuestión, siendo ésta la menor de los últimos dos trimestres, lo cual muestra señales de recuperación de la actividad.

Energía eléctrica: San Luis Potosí y Zacatecas
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufacturas

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región centro sumó un crecimiento de 2.3% anual, muy por encima del -0.2% observado en el promedio nacional, pero inferior al 8.7% registrado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo en el valor de la industria manufacturera en la región, fue impulsado particularmente por el subsector de fabricación de equipo de transporte.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera en San Luis Potosí y Zacatecas, al registrar un avance de 20.5% y 17.5% a tasa anual respectivamente, (referirse a la siguiente tabla). En el caso de San Luis Potosí, el crecimiento anual de la industria manufacturera registrado en la entidad fue el mayor de todo el país durante el periodo.

La actividad ha sido impulsada en parte por el fuerte aumento en la productividad laboral manufacturera (15.9% anual), la significativa caída en el costo unitario de la mano de obra (-12.3% anual) y las inversiones provenientes de Estados Unidos que beneficiaron de manera directa las actividades de transformación (principal actividad económica del estado), particularmente en las manufacturas de exportación.

Producción manufacturera: Región Centro

% anual

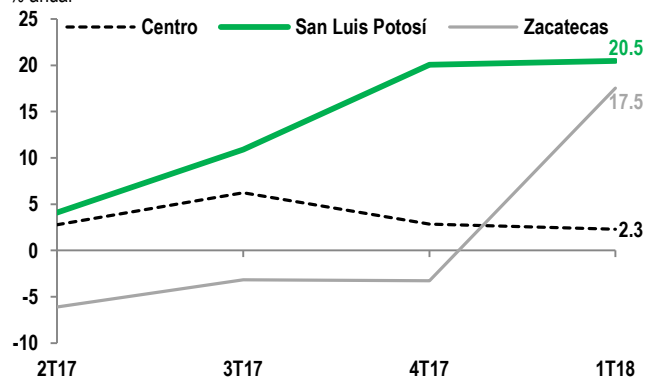
	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Centro	2.3	8.7	5.1
Aguascalientes	4.2	6.1	3.3
Guanajuato	-6.2	7.9	2.7
Querétaro	1.6	12.5	7.5
San Luis Potosí	20.5	12.0	11.7
Zacatecas	17.5	-8.9	-5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, el dinamismo de la actividad manufacturera en Zacatecas en el primer trimestre del año se explica por un incremento en la productividad laboral manufacturera del estado (7.3% anual), un descenso en el costo unitario de la mano de obra (-6.6%) y las inversiones provenientes de Canadá -lo cual hace a la entidad menos dependiente de Estados Unidos-, en el subsector de las industrias metálicas básicas, particularmente en la fundición y refinación de cobre, metales preciosos y de otros metales no ferrosos.

Producción manufacturera: San Luis Potosí y Zacatecas

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

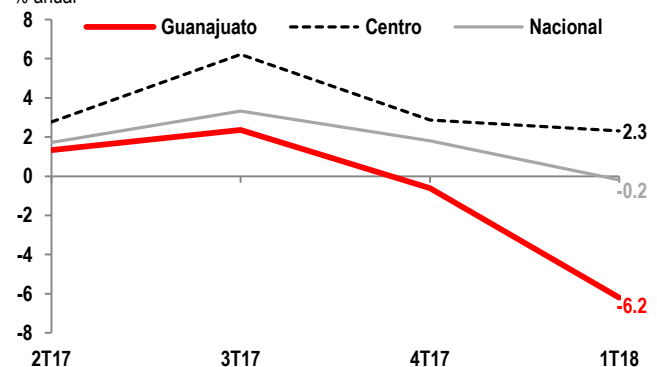
Por el contrario, la producción manufacturera de Guanajuato registró el peor desempeño de las entidades de la región centro durante el primer trimestre del año, al mostrar una contracción de 6.2% anual.

Parte de la caída se debe a las constantes bajas en la productividad laboral, siendo la del 1T18 la mayor de los últimos 4 trimestres (-4.1% anual), los aumentos en el costo unitario de la mano de obra, siendo el registrado en el trimestre en cuestión el mayor desde el 3T08 (10.8% anual) y a la incertidumbre de las renegociaciones del *TLCAN* y a la depreciación del tipo de cambio. No obstante, a pesar de la caída que ha registrado la actividad y la productividad en el estado.

Consideramos que esta tendencia probablemente cambiará hacia delante ya que durante el primer trimestre del año se realizaron inversiones importantes en la fabricación de equipo de transporte, particularmente en el subsector de fabricación de automóviles y camionetas, que son principales generadores de crecimiento dentro del estado.

Producción manufacturera: Guanajuato

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

A nivel nacional, la industria minera mexicana sumó una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. Cabe señalar que todas las regiones del país registraron baja en el comparativo anual. No obstante, la contracción de 1.9% que ha registrado esta industria en la región centro ha sido menor respecto al promedio registrado en el mismo trimestre del año anterior, así como la menor de las regiones del país gracias la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, se puede apreciar el avance de 3.3% anual y de 0.8% anual de los estados de Guanajuato y Zacatecas. Cabe señalar que tres de las cinco entidades de la región (Guanajuato, San Luis Potosí y Zacatecas), cuentan con algunas de las principales minas en México.

Por el contrario, Querétaro, San Luis Potosí y Aguascalientes fueron las entidades de la región que mayor participación tuvieron en la caída del sector, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Centro
% anual

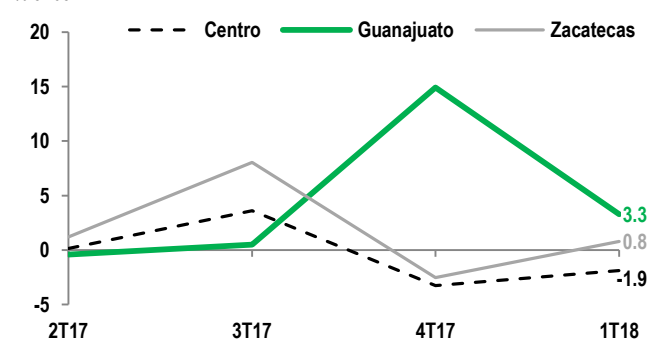
	1T18	1T17	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Centro	-1.9	-4.4	-3.6
Aguascalientes	-7.3	13.6	-3.9
Guanajuato	3.3	2.2	0.0
Querétaro	-20.3	28.4	-11.3
San Luis Potosí	-8.6	-2.0	-2.7
Zacatecas	0.8	-7.7	-3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance del sector minero en Guanajuato, es resultado del aumento en el volumen de producción de plata y oro proveniente de la mina “*El Cubo*” manejada por la empresa “*Endeavour Silver*”. Cabe destacar que el sector no recibió inversiones extranjeras en los primeros tres meses del año.

Por su parte, Zacatecas (principal productor minero del país), debe el crecimiento del sector a las inversiones realizadas por la empresa “*Endeavour Silver*” en la mina “*El Compas*” en el estado -compañía dedicada a la producción de oro y plata principalmente- y al proyecto productivo de explotación del yacimiento de vetas de barita (material para la perforación de pozos petroleros) que radica en la entidad entre otros, además del incremento en el volumen de producción de plomo y las inversiones extranjeras realizadas en el sector del estado en el trimestre en cuestión (67.9 mdd).

Minería: Guanajuato y Zacatecas
% anual



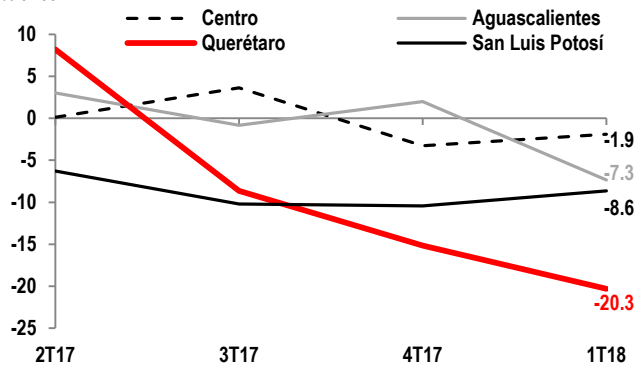
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Querétaro, la caída del sector en el primer trimestre del año se debe en parte a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el sector y a la poca producción de oro de las mineras como “*La Negra*”. Cabe destacar que dicha disminución ha sido la mayor del sector en el estado de los últimos 4 trimestres. Con ello, es probable que observemos estos niveles en los próximos meses.

A pesar de que en San Luis Potosí se observó una inversión extranjera de 1.1 millones de dólares en 1T18, la entidad registró disminución en el comparativo anual, como resultado en mayor medida de la baja producción de oro, plata y plomo. Cabe señalar que las inversiones realizadas en el sector, se dieron en el sub-sector de minerales metálicos y en la minería de cobre, provenientes en mayor medida de Estados Unidos y España, las cuales en conjunto con el incremento en la producción de zinc y fluorita amortiguaron una caída más pronunciada del sector en el estado. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el sector muestra señales de recuperación y es probable que observemos avances importantes del sector en la entidad durante los próximos meses.

Finalmente, la variación anual de la minería en Aguascalientes tocó su punto más bajo de los últimos cuatro trimestres en 1T18 y se debe en parte a la poca producción de plata, plomo y zinc de las minas “*El porvenir*” y “*Santa Francisca*” entre otras, además de considerarse como la actividad menos importante en el estado. Cabe destacar que Aguascalientes es el cuarto productor de plomo y el sexto extractor de zinc del país. A pesar de ello, la entidad no recibió inversiones por parte de empresas extranjeras en los primeros tres meses del año.

Minería: Querétaro, San Luis Potosí y Aguascalientes
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción

La industria para la construcción en la región centro registró una disminución de 11.7% anual durante el primer trimestre del año (la más baja de las regiones del país), muy por debajo del crecimiento de 20.3% registrado en el mismo periodo del año anterior, siendo este el principal motivo de la baja en la actividad industrial de la región. Dicha disminución, estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en tres de las cinco entidades que componen la región, Querétaro (-27.9% anual), Guanajuato (-13.3% anual) y Aguascalientes (4.2% anual). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Zacatecas (10% anual) y San Luis Potosí (7.9% anual).

Construcción: Región Centro
% anual

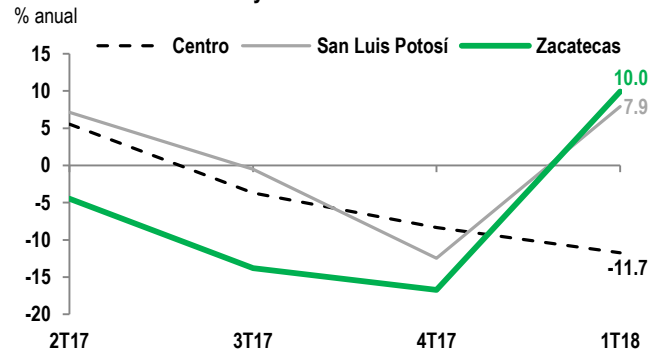
	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Centro	-11.7	20.3	2.9
Aguascalientes	-4.2	15.6	-4.6
Guanajuato	-13.3	25.2	10.7
Querétaro	-27.9	42.1	6.1
San Luis Potosí	7.9	-6.8	-3.4
Zacatecas	10.0	3.6	-8.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Zacatecas, el crecimiento de 10% anual observado en los primeros tres meses del año, se explicó en parte por el avance en los proyectos de infraestructura pública como el proyecto de mejoramiento de la infraestructura médica del Seguro Social, el cuál consta de la construcción de 12 nuevos hospitales en varios estados del país, para los que se contempla una inversión de 20,000 millones de pesos. Ejemplos de ello son la “Unidad de Medicina Familiar” en el municipio de Guadalupe y la construcción del “Sistema de la Presa de Almacenamiento Milpillars” por parte de la “Comisión Nacional de Aguas”. Cabe señalar que no hubo inversiones por parte de empresas extranjeras en el sector para el estado en 1T18. A pesar de ello, la entidad registró el mayor crecimiento del sector de los últimos 4 trimestres como se observa en la siguiente gráfica.

En San Luis Potosí, el mayor dinamismo de la industria para la construcción se explicó en mayor medida, por la inversión extranjera en el subsector de obras de ingeniería civil públicas y privadas, particularmente en la modernización y ampliación de carreteras, principalmente en su tramo de Ciudad Valles a Tamazunchale, donde se construyen puentes de 60 y 80 metros y la ampliación de carriles a 12 metros por parte de la “Secretaría de Comunicaciones y Transportes San Luis Potosí” en la industria pública, así como la inversión dentro del “Parque Industrial Logistik II” por parte de la Inmobiliaria Vesta en la industria privada. Con ello, el crecimiento de la actividad para la construcción registró su punto más alto de los últimos 4 trimestres en 1T18.

Construcción: Zacatecas y San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

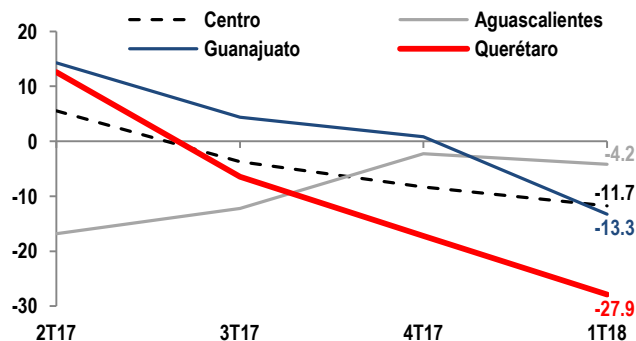
Por el contrario, el retroceso de 27.9% del sector en Querétaro (el mayor del país), obedece en buena medida a la baja productividad en las obras de edificación, de transporte y urbanización, así como de agua, riego y saneamiento. Asimismo, no se han concretado las inversiones contempladas para la construcción de 5 empresas en el parque industrial y la obra pública. Cabe señalar que la inversión extranjera directa en el sector del estado sumó un total de 26.4 millones de dólares en el primer trimestre del año proveniente principalmente de Estados Unidos, siendo el subsector de edificación de naves y plantas industriales el de mayor beneficio. Con este resultado, la disminución en el comparativo anual del sector en el estado ha sido el más bajo de los últimos 4 trimestres.

En el caso de Guanajuato, la caída en la actividad para la construcción obedece en mayor medida a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo en cuestión, así como a la postergación en diversos proyectos de obra privada como el del “Hotel Quinta Inn & Suites”, el cual detuvo su construcción debido a la ocupación decreciente que se ha visto en otros hoteles del municipio. Al igual que Querétaro, la caída de la actividad para la construcción tocó su punto más bajo de los últimos cuatro trimestres en 1T18.

Finalmente, Aguascalientes registró una baja de 4.2% anual de la actividad para la construcción. La baja inversión extranjera en el sector (5 millones de dólares) y la reducción en el desarrollo de obras hidráulicas y de saneamiento, así como obras de electricidad y telecomunicaciones y petróleo y petroquímica, son el principal motivo de la caída en el sector.

Construcción: Querétaro, Guanajuato y Aguascalientes

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

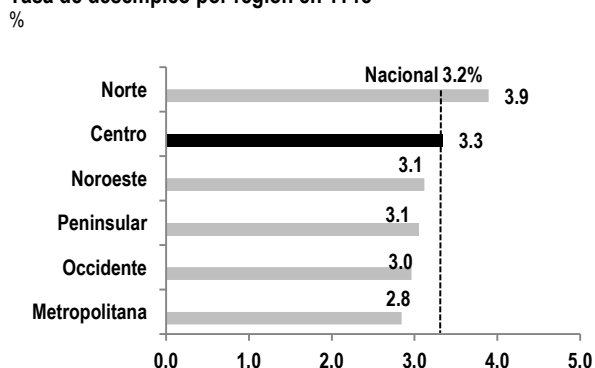
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región centro disminuyó a 3.3% en 1T18, marginalmente por encima del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- Querétaro es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.6% en el trimestre previo a 3.2%
- En el resto de los estados de la región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Zacatecas al ubicarse en 3.5% (vs. 2.8% previamente)

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 1T18, la tasa de desempleo en la región se mantuvo prácticamente sin cambios vs. el trimestre anterior. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 8.8% de la PEA nacional, se redujo en 1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 8.2% de la PEA desempleada nacional, disminuyó 1.1% en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región centro se posicionó como la segunda más alta a nivel nacional en 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

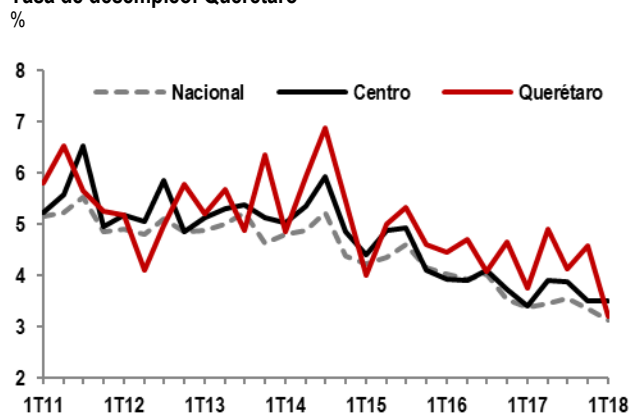
Tasa de desempleo por región en 1T18



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destaca la caída de la tasa de desempleo en Querétaro, en donde pasó de 4.6% en 4T17 a 3.2% en el primer trimestre del año, ubicándose como el estado en el que más cayó el desempleo en 1T18. La PEA de la entidad, que representó el 18.8% de la PEA regional, registró un retroceso de 1.6% en 1T18 (vs. -1% trimestral a nivel región), al pasar de 412,233 personas en 4T17 a 405,642 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 13% de la PEA desocupada total de la región, se redujo sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Querétaro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la tasa de desempleo en Zacatecas se incrementó 0.76pts para ubicarse en 3.5% en 1T18, ubicándose como la segunda entidad en donde más creció el nivel de desempleo. Por su parte, la PEA, que representa 5.9% de la PEA de la región, se redujo 2.6% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 3,975 a 5,087, lo que implica una tasa de crecimiento de 28%.

Tasa de desempleo Región Centro

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Centro	3.3	3.5	3.3
Aguascalientes	3.7	3.8	3.7
Guanajuato	3.5	3.6	3.5
Querétaro	3.2	4.6	4.3
San Luis Potosí	2.8	2.5	2.3
Zacatecas	3.5	2.8	2.8

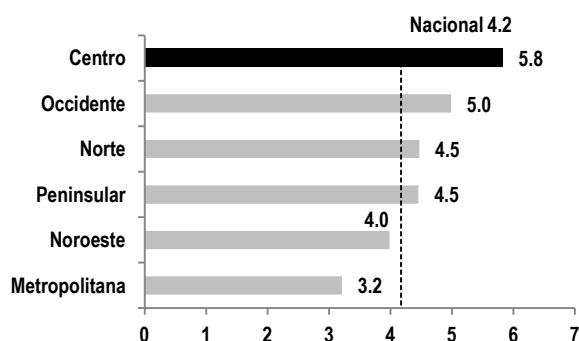
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- **Por noveno trimestre consecutivo, la tasa de crecimiento de las personas aseguradas al IMSS en la región centro fue el más alto a nivel nacional en 1T18 (5.8% anual vs. 4.2% nacional)**
- **No obstante, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue menor en 22.2 mil plazas vs. el mismo período de 2017**
- **Zacatecas fue el estado que más añadió personas aseguradas al IMSS de la región en el primer trimestre del año (4,724 mil plazas)**
- **Por su parte, Aguascalientes fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (5.2%)**

Con cifras al 1T18, la región centro registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 5.8% anual, cifra que se ubicó muy por encima de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 135.4 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T18
% anual

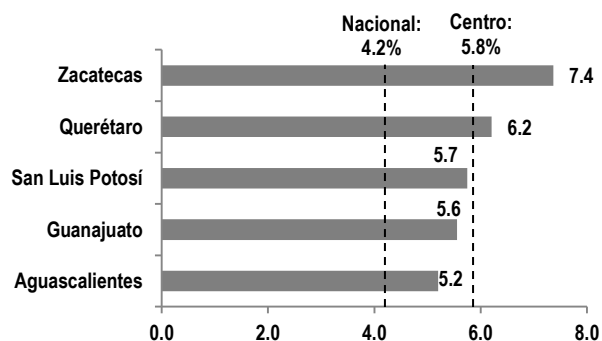


Fuente: Banorte; STPS

Por tipo de empleo, 85% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región centro se ubicó en la cuarta posición de las regiones del país -junto con la metropolitana-, con mayor creación de empleos de tipo permanente en el período en cuestión.

No obstante, cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó menor al del mismo período de 2017, con una creación de tan sólo 52.9 mil empleos vs. 75.1 mil en 1T17. De hecho, fue la región en donde más se redujo el número de asegurados en el IMSS acumulados al primer trimestre. Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Zacatecas, el cual registró un avance de 7.4% anual, cifra 1.5pp mayor a la registrada a nivel regional y 3.2pp superior al nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el IMSS 12,537 trabajadores más con respecto los que existían en el primer trimestre del año pasado. En el acumulado trimestral, destaca que Zacatecas añadió 4,724 asegurados más que en el mismo período del año pasado.

Número de asegurados en el IMSS en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Aguascalientes resultó como la entidad con menor ritmo de crecimiento con una tasa de 5.2% anual. Si bien dicho ritmo está por debajo del promedio observado en la región, se compara favorablemente vs. el promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, en el acumulado trimestral, el estado creó 144 plazas más que en el mismo período del año pasado.

Creación de empleo formal de la Región Centro

empleados	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional	368,542	377,694	-9,152
Centro	52,916	75,077	-22,161
Aguascalientes	7,721	7,577	144
Guanajuato	14,410	26,111	-11,701
Querétaro	12,650	22,720	-10,070
San Luis Potosí	10,972	16,230	-5,258
Zacatecas	7,163	2,439	4,724

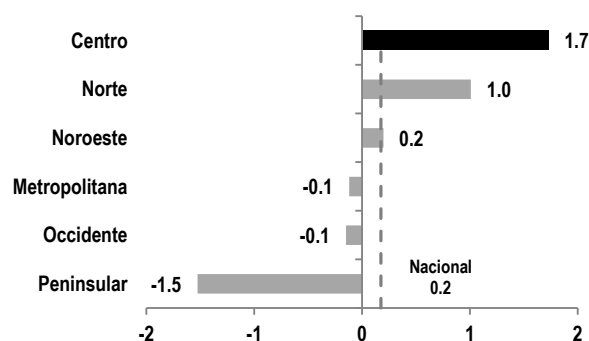
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región centro se incrementó 1.7% anual en términos reales en 1T18
- Si bien esta tasa de crecimiento resultó por encima de la observada a nivel nacional, el salario medio en la región está todavía por debajo del nivel promedio nacional (335.5 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, San Luis Potosí registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 2.3%
- Mientras tanto, el salario medio en Zacatecas creció al menor ritmo de entre los estados que conforman la región (1.4% anual real)

El salario medio de cotización del IMSS en la región centro registró un crecimiento anual real de 1.7% en 1T18. Dicho avance, se ubicó superior al promedio nacional en 1.5pp, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, si bien esta tasa de crecimiento resultó por encima de la observada a nivel nacional, el salario medio en la región está todavía por debajo del nivel promedio nacional (335.5 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

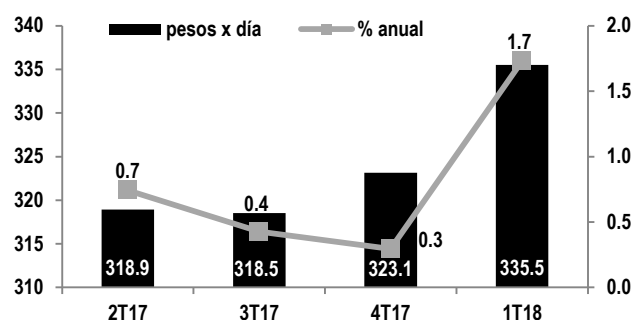
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento de los salarios en términos reales fue la más alta de los últimos cuatro trimestres, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento promedio nominal de 7.1% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región centro
% anual real; pesos diarios



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por entidad, el estado con mayor tasa de crecimiento real de los salarios medios en 1T18 fue San Luis Potosí con una variación de 2.3% anual. No obstante, el nivel de salario medio de esta entidad (344.7 pesos diarios) está por encima del nivel promedio de la entidad pero por debajo del nivel promedio nacional.

En contraste, la entidad con la menor tasa de crecimiento fue Zacatecas (1.4% anual real). Cabe mencionar que esta tasa se compara favorablemente con el 0.2% de crecimiento anual real observado a nivel nacional. Estos datos implican un salario medio de cotización de 317.7 pesos diarios, por debajo tanto del nivel promedio de la región como de la remuneración promedio a nivel nacional.

Salario medio de cotización – Centro 1T18

pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Nacional	349.3	329.7	0.2
Centro	335.5	312.5	1.7
Aguascalientes	324.6	302.6	1.6
Guanajuato	298.3	277.4	1.5
Querétaro	392.3	366.4	1.7
San Luis Potosí	344.7	318.7	2.3
Zacatecas	317.7	297.4	1.4

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 109 mil trabajadores revisaron su salario en la región centro, resultando en un aumento de 6.2% en términos nominales, ligeramente por encima del promedio nacional
- Por estado, destacan las revisiones de 47.2 mil trabajadores en Querétaro, con un incremento de 5.1% en términos nominales
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Aguascalientes resultando en un incremento de 6% nominal

En 1T18, un total de 109,021 trabajadores de la región centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (25 mil menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 17.1% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la tercera posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 432 negociaciones, 53 menos que en el mismo trimestre del año anterior.

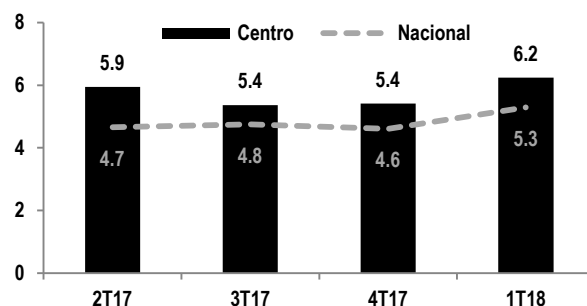
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.4
Metropolitana	244,560	5.2	301,777	4.8
Norte	170,540	5.7	222,090	5.4
Centro	109,021	6.2	134,181	6.3
Noroeste	68,477	5.7	112,355	4.9
Occidente	30,562	5.8	23,374	4.9
Peninsular	15,513	4.6	14,621	3.7

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.2%, ligeramente más alta que el promedio nacional durante el período en cuestión y de los últimos cuatro trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Centro
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 47.2 mil trabajadores en Querétaro, equivalentes al 43.3% del total para la región y 7.4% del total nacional. Lo anterior a través de 217 negociaciones, 156 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento de 5.1% en términos nominales, el segundo menor entre los estados que conforman la región y ligeramente por debajo del 5.3% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Aguascalientes, en donde solamente 3,773 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 3.5% del total de la región y solamente 0.6% del total nacional. Esto a través de 26 negociaciones, 9 más que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 6.2%, el tercero más alto entre los estados de la región.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Centro en 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.2	808,398	3.9
Centro	109,021	5.5	134,181	5.4
Aguascalientes	3,773	6.2	5,349	6.3
Guanajuato	38,618	4.9	46,307	4.9
Querétaro	47,232	5.7	52,127	5.4
San Luis Potosí	12,148	5.7	11,062	5.7
Zacatecas	7,250	5.1	19,336	4.5

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

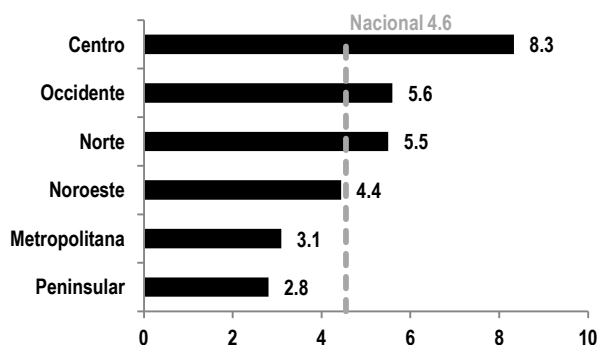
Masa salarial

- La masa salarial de la región centro registró un crecimiento anual real de 8.3%, nuevamente el más alto del país en 1T18
- Querétaro y San Luis Potosí registraron los mayores crecimientos anuales de la masa salarial en términos reales de la región (+9.1%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Aguascalientes (7.2% anual)

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 8.3% en 1T18, el mayor crecimiento de todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 3.8pp por arriba del obtenido por el país manteniendo la primera posición a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. A pesar de ello, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión empieza a mostrar una tasa de crecimiento más moderada.

Masa salarial regional – 1T18

% anual real

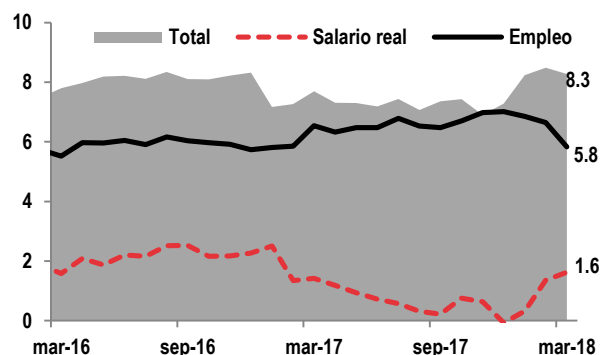


Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por una recuperación de los salarios reales, arriba 1.7% mientras que el crecimiento del empleo se ubicó en 5.8% anual en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en los estados de Querétaro y San Luis Potosí a una tasa de 9.1% anual. Por el contrario, Zacatecas registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Querétaro, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente por las ganancias reales en los salarios, mientras que el ritmo de crecimiento del empleo se mantuvo relativamente estable con respecto al mismo trimestre del año anterior. En el caso de San Luis Potosí, además de las ganancias reales de poder adquisitivo, el ritmo de creación de empleos se incrementó con respecto a 1T17.

Por su parte en Aguascalientes, la masa salarial avanzó nada más 7.2%, derivado de ganancias de salario real de 1.6% mientras que la tasa de crecimiento del empleo se mantuvo alrededor de 5.2% anual.

Masa salarial Región Centro – 1T18*

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.6
Centro	73,187	67,559	8.3	7.4
Aguascalientes	9,147	8,536	7.2	7.8
Guanajuato	25,756	23,871	7.9	7.4
Querétaro	19,766	18,121	9.1	7.9
San Luis Potosí	13,390	12,277	9.1	7.1
Zacatecas	5,129	4,754	7.9	5.3

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

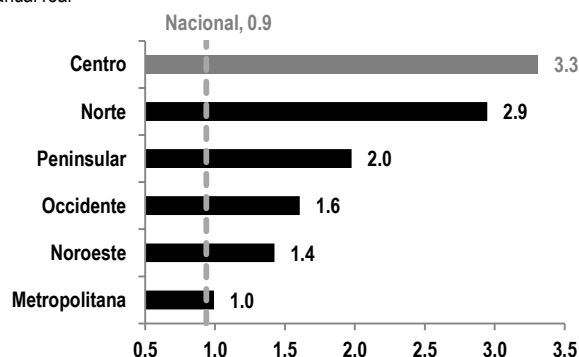
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro presentaron un aumento de 3.3% anual real en 1T18
- Aguascalientes fue el estado en el que más crecieron las ventas en el periodo (8.8% anual real)
- Por el contrario, la mayor contracción por este tipo de ingresos se vio en Zacatecas (-1.1% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro aumentaron 3.3% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en el estado de Aguascalientes, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 8.8% anual real, 5.4pts. por arriba del promedio de la región y 7.8pts superior al promedio nacional. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en febrero, donde el crecimiento anual real fue de 10.5%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en Aguascalientes resultó por arriba del 3.6% observado en el primer trimestre del 2017.

También es importante el avance de 6.4% anual real en las ventas al menudeo en San Luis Potosí, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Sin embargo, este no logró superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 13.1% anual real.

Ventas al menudeo: Centro % anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Centro	3.3	9.5
Aguascalientes	8.8	3.6
Guanajuato	3.2	10.2
Querétaro	-0.1	7.6
San Luis Potosí	6.4	13.1
Zacatecas	-1.1	9.7

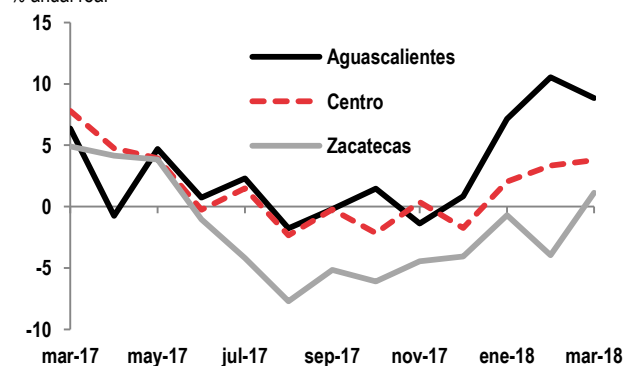
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción en los estados de Querétaro y Zacatecas. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo cayeron 0.1% en el 1T18, muy por debajo de la expansión de 7.6% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó una contracción significativa en febrero (-1.3% anual real), lo cual afectó a la cifra trimestral.

Con respecto a Zacatecas, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 1.1% en el trimestre en cuestión, siendo este el mayor retroceso en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó muy por debajo del incremento de 9.7% del 1T17. Al igual que en Querétaro, las ventas bajaron considerablemente en febrero, al mostrar una caída de 4% anual real (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Aguascalientes y Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

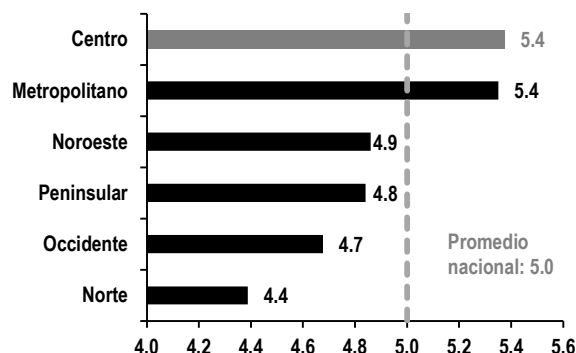
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 5.4% anual al cierre del 1T18
- Zacatecas fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (5.9% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Guanajuato (5.1% anual)

Al cierre del 1T18, la inflación de la región centro se situó en 5.4%, posicionándola como la más alta del país, ubicándose 34pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó ligeramente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5.6% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que siete de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (7.6%), alimentos, bebidas y tabaco (6.9%) y otros servicios (6.6%). El único rubro que se encuentra por debajo del objetivo es el de vivienda, al presentar un incremento de 2.4% anual.

El estado que presentó la mayor tasa de inflación fue Zacatecas, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.9% anual al cierre del 1T18, por arriba de la cifra observada en el 1T17, la cual se ubicó en 5% anual.

Inflación: Región Centro

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Centro	5.4	5.6
Aguascalientes	5.2	6.3
Guanajuato	5.1	5.8
Querétaro	5.4	5.8
San Luis Potosí	5.7	5.0
Zacatecas	5.9	5.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 9.4% en el transporte y 9.3% en otros servicios. Por el contrario, el rubro con el menor incremento fue el de vivienda, al avanzar 1.1% anual.

Inflación: Zacatecas 1T18

% anual, fin de periodo

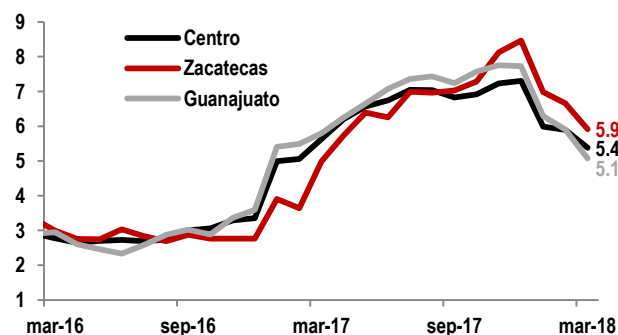
	Nacional	Centro	Zacatecas
Índice general	5.0	5.4	5.9
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	6.9	6.7
Ropa, calzado y accesorios	3.2	4.0	2.9
Vivienda	3.0	2.4	1.1
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	4.4	6.0
Salud y cuidado personal	4.7	4.5	8.5
Transporte	7.7	7.6	9.4
Educación y esparcimiento	4.6	5.0	7.0
Otros servicios	5.3	6.6	9.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Guanajuato, al mostrar un incremento de 5.1% anual en el índice de precios. Adicionalmente, esta cifra se ubicó por debajo del 5.8% del 1T17. Esta todavía continúa considerablemente por arriba del objetivo inflacionario. Al interior, el componente que más creció fue el de transporte (7.7%), mientras que los de muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.2%) y vivienda (3%) fueron los más bajos.

Inflación: Zacatecas y Guanajuato

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera total en la región centro ha registrado un crecimiento de 11.7% anual real en 1T18, muy por arriba del 4.2% nacional
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 12% anual real en 1T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostró una disminución de 0.2pp con respecto a la obtenida en 1T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en Aguascalientes (+25.4% anual real)
- Por el contrario, Zacatecas fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera total en 1T18 (-6.8% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje de cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y representó 1.2% del portafolio total nacional.

Sin embargo, en la región observamos un crecimiento de la cartera directa total de 11.7% en términos anuales reales. La cartera vigente mostró un avance de 12% a tasa anual real, apoyado en mayor medida por el crecimiento de 48.6% anual real de sector financiero.

Por el contrario, el sector de la vivienda registró una caída de 39% a tasa anual real. Asimismo, el sector público disminuyó en 23.3% anual real, cifras que mermaron un mayor avance de la cartera vigente en la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real

	1T18	1T17
Cartera directa vigente	12.0	-1.7
Sector privado	19.1	-1.7
No financiero	18.5	8.0
Vivienda	-39.0	38.4
Empresas	18.5	8.0
Agropecuarios	10.0	-0.7
Industriales	20.8	4.8
Servicios	17.9	13.8
Financiero	48.6	-82.5
Sector público	-23.3	-1.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, ésta representó el 1.2% del portafolio total regional y el 4.9% de la cartera vencida nacional. A su interior, observamos que prácticamente todos los sectores mostraron una disminución de la cartera vencida en 1T18 con respecto a la obtenida en 1T17, salvo el sector de la vivienda, el cual registró un alza de poco más de 1.1pp en comparación con el obtenido en 1T17, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Centro

% del portafolio total

	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	4.9	1.2	1.5
Sector privado	4.9	1.4	1.7
No financiero	5.0	1.4	1.7
Vivienda	2.5	1.9	0.7
Empresas	5.0	1.4	1.7
Agropecuarios	6.9	0.9	1.0
Industriales	3.8	1.2	1.5
Servicios	6.2	1.8	2.2
Financiero	0.0	0.0	1.6

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito total se incrementó en 3 de las 5 entidades que componen el centro (Aguascalientes, Guanajuato y Querétaro). En este contexto, destacamos el avance de 25.4% en el comparativo anual real del crédito otorgado en Aguascalientes. Por el contrario, la mayor caída en la cartera directa del sector privado y público de las entidades de la región, se observó en Zacatecas (-6.8% anual real).

En Aguascalientes, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento anual real de 26.1%, cifra muy superior a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, ésta sólo representó el 9.1% del portafolio vigente regional. Cabe señalar que las cifras estatales, no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Centro

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Centro**	4.9	12.0	-1.7
Aguascalientes*	9.1	26.1	-1.5
Guanajuato*	48.1	18.0	-2.4
Querétaro*	16.5	19.0	-8.8
San Luis Potosí*	16.0	-2.4	15.6
Zacatecas*	10.2	-7.3	-10.4

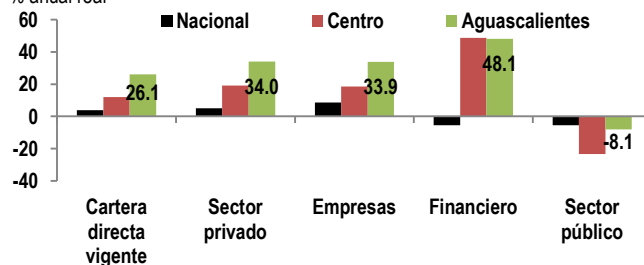
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Aguascalientes, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector privado, particularmente del sector financiero, el cual registró un significativo avance de 48.1% anual real.

Cartera directa vigente: Aguascalientes

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida en el estado registró una disminución de 0.5pp con respecto al obtenido en 1T17. Con ello, la cartera vencida representó sólo 0.9% del portafolio total del estado y 6.4% de la cartera vencida de la región.

Cartera vencida: Centro

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Centro	4.9	1.2	1.5
Aguascalientes	6.4	0.9	1.4
Guanajuato	50.6	1.3	1.1
Querétaro	15.1	1.1	3.5
San Luis Potosí	9.7	0.8	0.4
Zacatecas	18.3	2.2	1.6

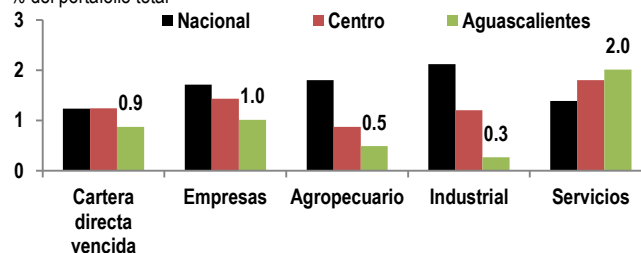
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total en 1T18 fue el industrial, el cual disminuyó en 2.7pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y representó sólo el 0.3% de la cartera total del sector en el estado, y el 2.2% del portafolio total vencido regional.

Cartera directa vencida: Aguascalientes

% del portafolio total*



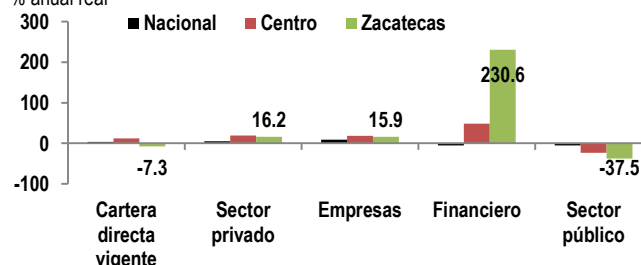
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En Zacatecas, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (-7.3% anual real), y se explica en buena medida por la caída de 37.5%, 9.4% y 26.4% anual real del crédito al sector público, servicios y agropecuario respectivamente.

Cartera directa vigente: Zacatecas

% anual real

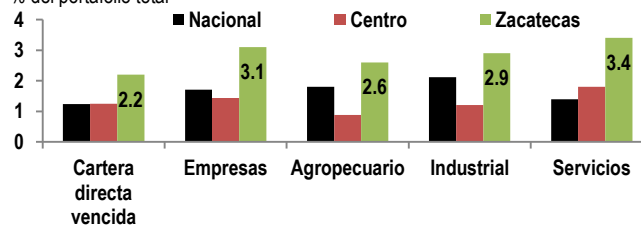


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta registró un incremento de 0.6pp con respecto al obtenido en 1T17, la cual representó 2.2% del portafolio total del estado y 18.3% de la cartera vencida regional, siendo el sector de los servicios el de mayor porcentaje.

Cartera directa vencida: Zacatecas

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

Sector externo

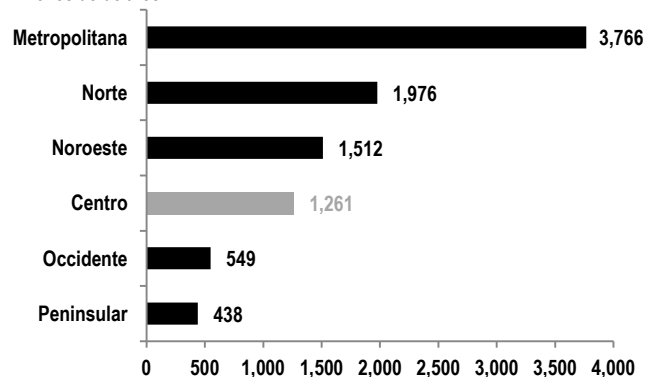
Inversión Extranjera Directa

- La región centro fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa en los primeros tres meses del año (1,261 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron Guanajuato (579.6 millones de dólares) y Querétaro (388.3 millones de dólares)
- En este contexto, Guanajuato registró la menor caída de la inversión durante el 1T18 (-19.4% anual)
- Por su parte, Zacatecas fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región centro se observó una considerable disminución de 50% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera del país durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 13.3% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región
millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos y España en 1T18. En particular, Estados Unidos contribuyó con el 53.1% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, España aportó el 14.3%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18: Región Centro
millones de dólares

	1T18	1T17	% anual
Centro	1,261.3	2,520.4	-50.0
Estados Unidos	670	730	-8.3
España	180	253	-28.9
Alemania	134	498	-73.2
Canadá	127	109	16.6
Japón	65	489	-86.6
Resto del mundo	85.3	441.4	-80.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Industria manufacturera*” (819.7 millones de dólares), seguido del sector de “*Servicios financieros*” (240.2 millones de dólares). Por otro lado, observamos una desinversión de 61.5 mdd en el sector de “*Generación, transmisión, y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final*” y de 4.1 mdd en el sector de “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*”.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron Guanajuato con 579.6 millones de dólares, colocándose en el lugar número 4 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 1T18. En este sentido, 64.5 mdd se originaron a través de nuevas inversiones, 238.8 mdd por reinversión de utilidades y 276.4 mdd en cuentas entre compañías. En Querétaro la inversión alcanzó los 388.3 millones de dólares, posicionándose en el lugar número 9 a nivel nacional. Por el contrario, Zacatecas fue la entidad con menor flujo de la región (74.4 mdd), mismo que la llevo a ocupar la posición número 25 nacional, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página.

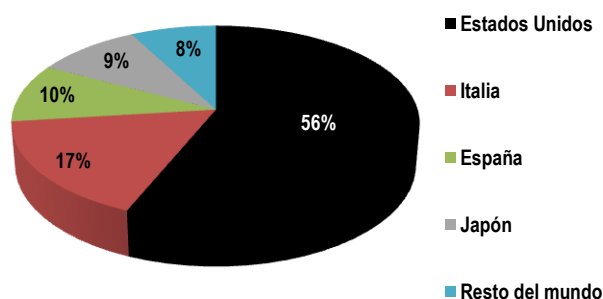
Inversión extranjera directa: Región Centro
 % anual

	1T18	1T17	%; a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Centro	1,261.3	2,520.4	-50.0
Aguascalientes	77.0	569.7	-86.5
Guanajuato	579.6	718.7	-19.4
Querétaro	388.3	630.7	-38.4
San Luis Potosí	142.0	455.3	-68.8
Zacatecas	74.4	145.9	-49.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, todos los estados de la región registraron un retroceso en los flujos de inversión con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En el caso particular de Guanajuato, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos, ello representó una caída de 19.4% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que en Querétaro la disminución fue más significativa (38.4% anual).

En Guanajuato, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones al estado por un total de 326.1 millones de dólares. Por su parte, Italia fue la segunda mayor aportadora con 97.5 millones de dólares.

Países con mayor inversión extranjera directa en Guanajuato
 % de distribución


Fuente: Banorte con datos del INEGI

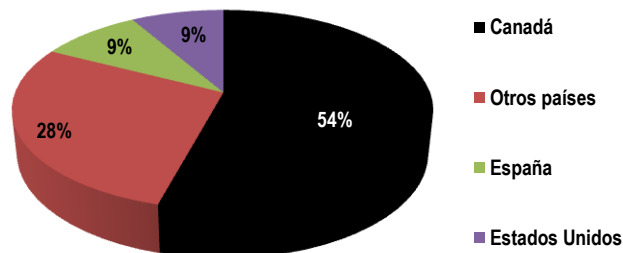
La mayor inversión realizada en el estado, se destinó al sector de “Industrias manufactureras”, mismo que recibió el 71.2% del flujo total de inversión en Guanajuato. Dicho flujo, se realizó en mayor medida en parques industriales como el de León-Bajío (Pilba), donde se concentró entre otros, el mayor número de proyectos de inversión extranjera. Es importante mencionar que observamos una desinversión de poco más de 248 millones de dólares en el sector de “Agricultura, cría, pesca y caza”.

Sectores con inversión extranjera en Guanajuato
 USD

Sector	1T18	1T17
Agricultura, cría, pesca y caza	-248,069	-85,181
Energía eléctrica, agua y gas	58,278,895	37,495
Construcción	0	22,599,669
Industrias manufactureras	412,618,397	539,866,595
Comercio	24,308,271	44,796,805
Transportes, correos y almacenamiento	9,733,180	24,146,457
Información en medios masivos	11,798,124	11,978,038
Servicios	63,160,418	75,409,686
Total	579,649,216	718,749,565

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Zacatecas registró una disminución en los flujos de inversión de 49% a tasa anual. Se realizó un total de 2.1 mdd en nuevas inversiones, 83.5 mdd en reinversión de utilidades y una baja de 11.2 mdd en cuentas entre compañías. Con ello, el país que mayor participación tuvo al total de inversiones realizadas en la entidad fue Canadá (63.5 mdd). Adicionalmente, Holanda efectuó inversiones por un total de 33.1 millones de dólares en 1T18.

Países con mayor inversión extranjera directa en Zacatecas
 % de distribución


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, observamos que Italia y Japón realizaron una desinversión en el estado por 42.5 millones de dólares en conjunto. Cabe señalar que dicha desinversión, se realizó en el sector de “Energía eléctrica, agua y gas”, mismo que registró una caída de 1,437.3% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y que merió una mayor dinámica de la IED en el estado.

Sectores con inversión extranjera en Zacatecas
 USD

Sector	1T18	1T17
Minería	67,855,511	65,306,696
Energía eléctrica, agua y gas	-41,785,581	3,124,639
Industrias manufactureras	29,925,389	36,224,014
Comercio	4,277,828	7,513,192
Transportes, correos y almacenamiento	0	1,381,095
Información en medios masivos	2,226,061	4,715,525
Servicios	11,861,899	27,660,724
Total	74,361,107	145,925,886

Fuente: Banorte con datos del INEGI

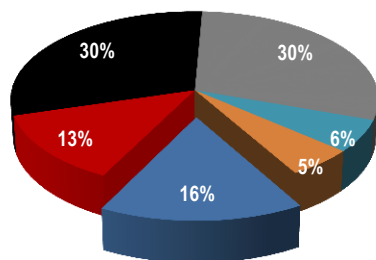
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región centro sumó 51.4 mmd
- Esto representó una caída de 2.1% con respecto a los flujos de 2015
- Guanajuato fue la entidad con más exportaciones en el año
- El único crecimiento de las exportaciones se observó en Guanajuato

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región centro sumó un total de 51.4 mmd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, representando el 16% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un retroceso de 2.1% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 1.5pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

■ Centro ■ Metropolitano ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Guanajuato, entidad que presentó un flujo de 21.9 mmd en el 2015, 1.3 mmd por arriba de la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en Querétaro, las cuales llegaron a 10.4 mmd, resultando 48 mmd por debajo de las cifras de 2015.

En contraste, Zacatecas fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 2.8 mmd, retrocediendo 532 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Centro	51,410	52,522	-2.1
Aguascalientes	7,793	8,419	-7.4
Guanajuato	21,937	20,619	6.4
Querétaro	10,353	10,400	-0.5
San Luis Potosí	8,534	9,759	-12.5
Zacatecas	2,794	3,325	-16.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

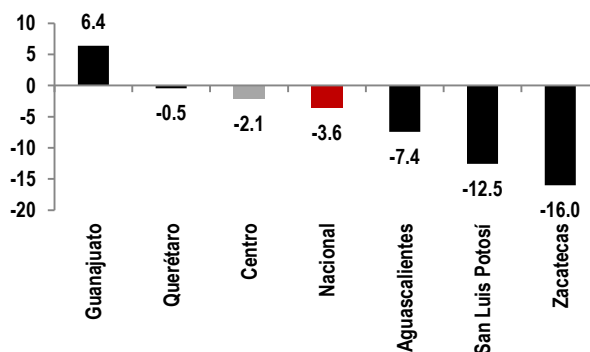
En este contexto, Guanajuato representó el 42.7% de las exportaciones de la región, mientras que Querétaro sumó el 20.1%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Zacatecas con el 5.4% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Guanajuato fue el único estado de la región que durante el 2016 presentó un avance (6.4% anual). Por el contrario, destaca la contracción en los estados de San Luis Potosí y Zacatecas, ya que estos mostraron un retroceso de 12.5% y 16% respectivamente.

Es relevante mencionar que solamente dos estados de la región se ubicaron por arriba de la contracción nacional de 3.6%, siendo estos Guanajuato y Querétaro, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



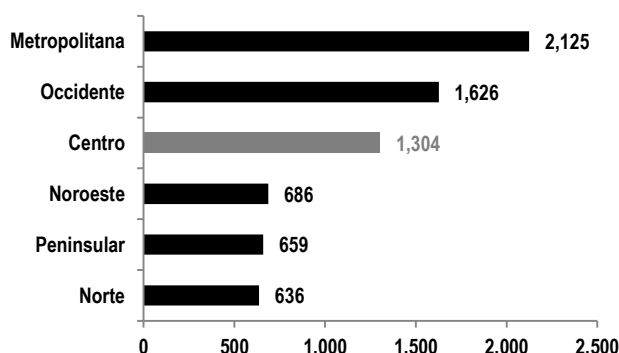
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,303.9 mdd en 1T18
- Esto implica un crecimiento de 5.5% anual, el cuarto más alto a nivel nacional
- Guanajuato fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (611.8 mdd)
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Guanajuato (7% anual)

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,303.9 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 19% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 5.5% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 0.5pp menor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18
millones de dólares

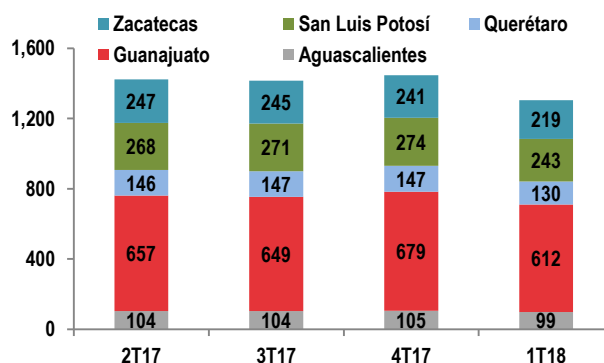


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Guanajuato, entidad que recibió un monto de 611.8 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 7% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el mayor incremento dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 46.9% de las remesas de la región (8.7% del total nacional).

Por su parte, Aguascalientes recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 99.1 mdd, cifra 4% mayor a la observada en 1T17. Con esto, el estado capta el 7.6% del total regional (1.4% del total nacional).

Remesas familiares: Centro
millones de dólares

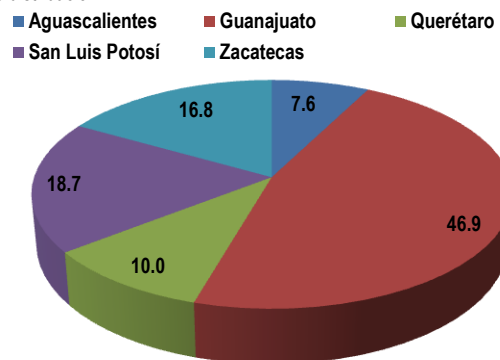


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en San Luis Potosí, ya que registró un aumento de 6.7% anual vs. el 1T17, con lo que alcanzó 243.3 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 19% de las remesas de la región (3.5% del total nacional).

Por el contrario, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Zacatecas, al presentar un avance de 2.3% anual. Con esto, la entidad recibió 219.5 mdd, representando el 16.8% de las remesas de la región centro (3.1% del total nacional).

Remesas familiares Región Centro – 1T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

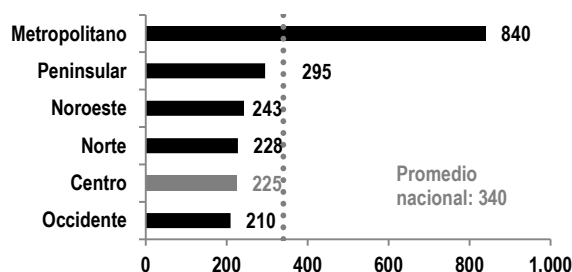
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 224.9 mmp por ingresos fiscales en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 5.2% anual real
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Guanajuato presentó el menor avance en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos fiscales de la región centro sumaron un monto de 224.9 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

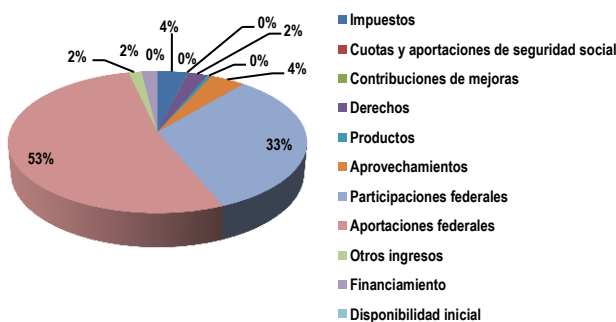


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 224.9 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 118.5 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 73.3 mmp, cerca del 33% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Centro

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

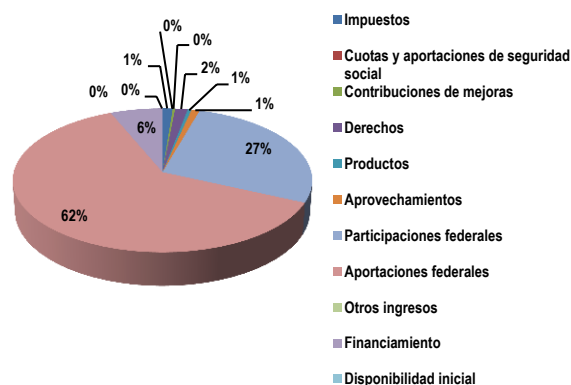
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 5.2% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 34.5mmp, representando alrededor del 15.3% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 21.4 y 9.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

El estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmp, (alrededor del 38.3% del total de la región). En el detalle, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (40.7 mmp) y participaciones (30 mmp).

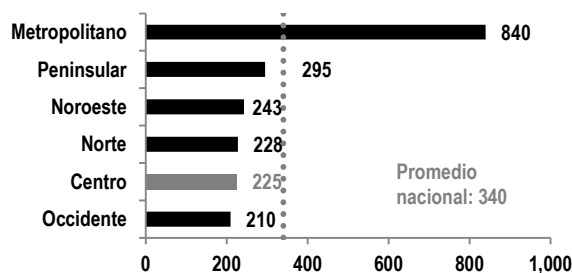
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro presentó un total de 224.9 mmp por egresos fiscales en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 5.2% anual real
- Zacatecas registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Guanajuato presentó el menor avance en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región centro sumaron un monto de 224.9 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

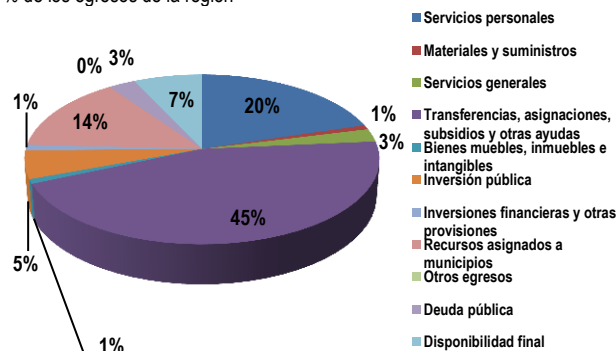


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 224.9 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 101 mmp, alrededor del 45% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 45.6 mmp, cerca del 20% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Centro

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

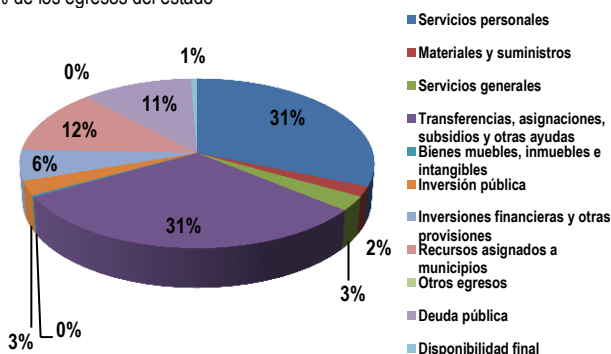
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 5.2% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Zacatecas, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto implicó que el estado gastara 34.5mmpp, representando alrededor del 15.3% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales y a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 10.8 y 10.6 mmpp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Zacatecas

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

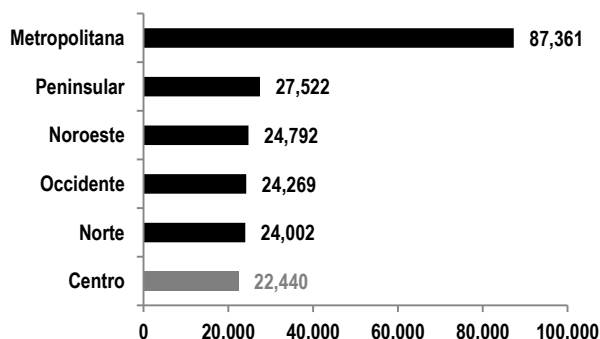
El estado con el menor avance fue Guanajuato, al sólo crecer 2.9% anual real, alcanzando los 86.1 mmpp, (alrededor del 38.3% del total de la región). En el detalle, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (30.5 mmpp) y servicios personales (24.6 mmpp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 22,439.8 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica una caída de 4.7% anual real durante el periodo
- Aguascalientes registró el único avance de la región en el trimestre (5.2% anual real)
- San Luis Potosí presentó la mayor contracción dentro de la región en el 1T18 (-16.3% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 22,439.8 mdp, 10.7% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

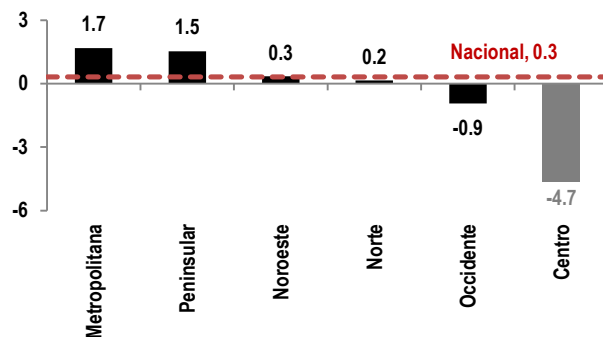


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 4.7% anual real, la más grande a nivel nacional. En este sentido, el retroceso resultó 5pp por debajo del incremento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el único incremento en el primer trimestre del 2018 fue Aguascalientes, al avanzar 5.2% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,353.2 mdp, el menor de la región, representando 10.5% del monto total del centro (1.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue San Luis Potosí, al retroceder 16.3% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 4,682.5 mdp (20.9% del total regional; 2.2% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Guanajuato fue el estado que más participaciones sumó en el 1T18, alcanzando un monto de 8,880 mdp, representando el 39.6% del total de las participaciones de la región (4.2% del total nacional). A pesar de esto, éstas presentaron una reducción de 1.7% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Zacatecas, contando con 2,740.2 mdp, el equivalente al 12.2% del total de la región (1.3% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones presentaron un retroceso de 4.6% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Centro: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Centro	22,439.8	22,356.3	-4.7
Aguascalientes	2,353.2	2,124.3	5.2
Guanajuato	8,880.0	8,580.5	-1.7
Querétaro	3,783.9	3,606.1	-0.3
San Luis Potosí	4,682.5	5,316.0	-16.3
Zacatecas	2,740.2	2,729.4	-4.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

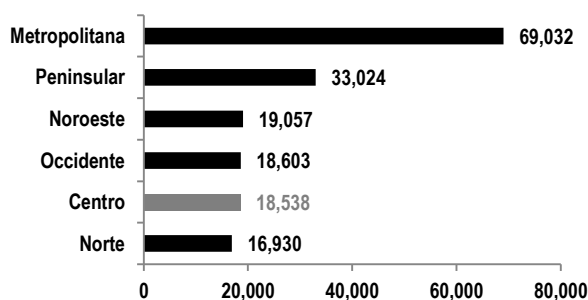
- La región centro recibió un total de 18,538.1 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un retroceso de 0.2% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Querétaro presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (2.8% anual real)
- Por el contrario, San Luis Potosí reportó la mayor contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-2.8% anual real)

La región centro recibió un total de 18,538.1 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 10.6% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 9,743.6 mdp, equivalente al 52.6% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

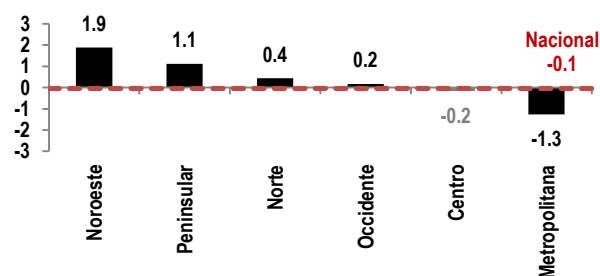


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región centro presentó un retroceso de 0.2% en términos reales, marginalmente por debajo de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la penúltima posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 el estado que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Querétaro, al avanzar 2.8% anual real, recibiendo un monto de 2,400.3 mdp (12.9% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (48.7% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Centro: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Centro	18,538.1	17,632.4	-0.2
Aguascalientes	2,355.9	2,204.4	1.5
Guanajuato	6,065.2	5,791.7	-0.5
Querétaro	2,400.3	2,218.1	2.8
San Luis Potosí	4,736.1	4,627.9	-2.8
Zacatecas	2,980.6	2,790.3	1.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue San Luis Potosí, al reducirse en 2.8% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 4,736.1 mdp (25.5% del total regional). Así como en la región y en Querétaro, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (58.1% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en Querétaro

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	2,356	2,204	1.5
Nómina educativa y gasto operativo	1,169	1,053	5.5
Servicios de salud	437	418	-0.9
Infraestructura social	214	203	0.0
Múltiples	89	90	-6.7
Fortalecimiento de los municipios	306	280	3.7
Seguridad pública de los estados	49	46	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	14	11	13.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	124	116	1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

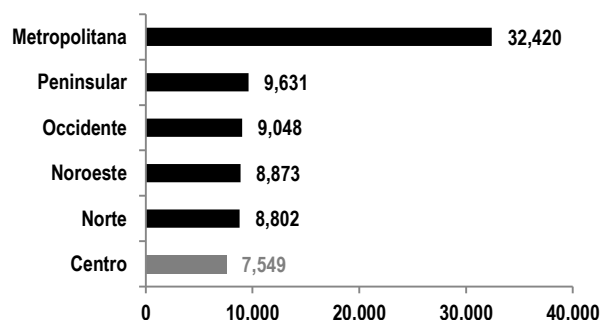
Transferencias a entidades federativas

- La región centro contó un total de 7,549.1 mdp por concepto de transferencias en el 1T18
- Esto representó un incremento de 14.2% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Zacatecas (67.5% anual real)
- Por el contrario, el único retroceso en la región se registró en Querétaro (-13.8% anual real)

En el primer trimestre del 2018 la región centro sumó un total de 7,549.1 mdp por concepto de transferencias, representando el 9.5% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, los cuales sumaron 3,670.6 mdp (48.6% del total regional).

Transferencias federales a la Región Centro: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	7,549.1	6,273.5	14.2
Recursos para protección social en salud	2,217.3	1,818.8	15.8
Convenios de descentralización	3,670.6	3,047.7	14.3
Convenios de reasignación	0.0	0.0	--
Subsidios	1,661.2	1,407.0	12.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 14.2% anual real, superando el aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Aún así, la región presentó el cuarto mayor crecimiento a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Zacatecas, al aumentar 67.5% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,475.1 mdp, el tercero más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de centralización, representando el 67.8% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Centro: 1T18

millones de pesos

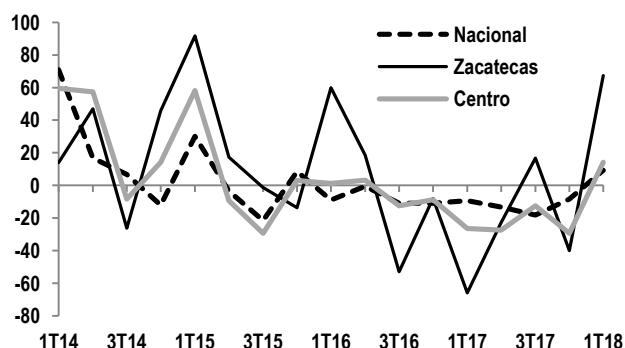
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Centro	7,549.1	6,273.5	14.2
Aguascalientes	721.8	537.1	27.8
Guanajuato	2,510.3	2,303.5	3.5
Querétaro	1,207.0	1,326.2	-13.8
San Luis Potosí	1,634.9	1,270.0	22.2
Zacatecas	1,475.1	836.7	67.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la única contracción en comparación con el 1T17 fue Querétaro, al retroceder 13.8% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,207 mdp, el segundo menor monto a nivel regional. Al igual que en Zacatecas, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 40.6% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región centro sumó 18.5 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Querétaro (687.7 mdp)
- Asimismo, Querétaro también presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región centro es la región con menor deuda del país (18,522.4 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 23.2% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 3.5% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región centro representó el 0.8% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 28.8%, el porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Querétaro es una de las entidades con menor deuda del país al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 687.7 mdp, representando el 0.1% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 52.4% por debajo del registrado en 1T17, presentando la mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 3.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Centro

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5	-23.2
Aguascalientes	2,605.7	2,820.4	0.5	-7.6
Guanajuato	4,279.0	7,793.9	0.8	-45.1
Querétaro	687.7	1,446.2	0.1	-52.4
San Luis Potosí	3,565.6	4,192.3	0.7	-14.9
Zacatecas	7,384.4	7,876.4	1.4	-6.2

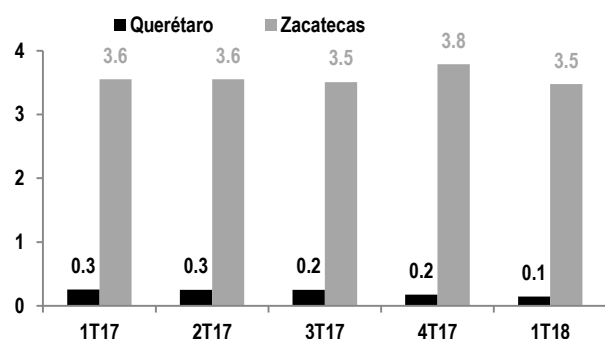
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Zacatecas presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-6.2%), siendo estado con mayor endeudamiento de la región, alcanzando un monto de 7,384.4 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 39.9% de la deuda total de la región y el 1.4% de la deuda total del país.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Querétaro resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (0.1%), siendo el segundo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.5%), y el noveno mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

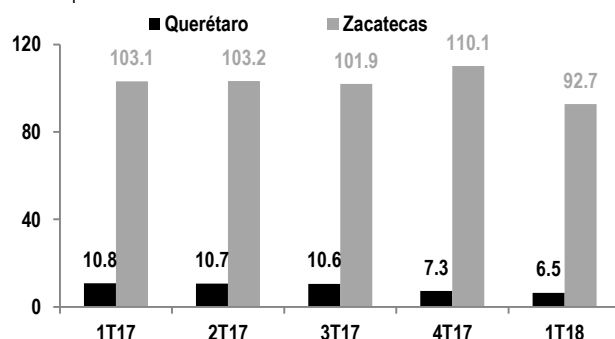
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Querétaro, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 6.5%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 92.7%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro mostró un monto de 376.22 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Centro – 1T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Centro	18,522.4	12,575,491	1,472.90
Aguascalientes	2,605.7	1,184,996	2,198.90
Guanajuato	4,279.0	5,486,372	779.94
Querétaro	687.7	1,827,937	376.22
San Luis Potosí	3,565.6	2,585,518	1,379.07
Zacatecas	7,384.4	1,490,668	4,953.75

Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Zacatecas ocurrió en junio del 2018, donde la valoración otorgada al estado de Zacatecas aumentó de BBB+ a A-, manteniendo una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2016 la agencia calificadora también incrementó la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

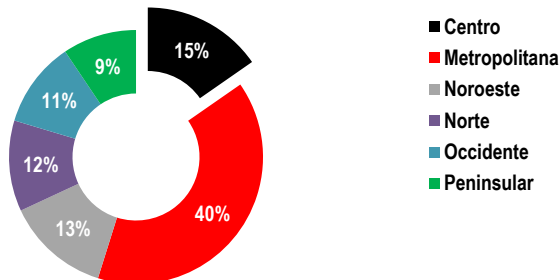
Por otro lado, la agencia calificadora *Moody's* otorga la calificación de Baa1 (equivalente a BBB+) al estado de Querétaro desde agosto de 2014. Adicionalmente, la perspectiva sobre la deuda de la entidad se revisó en abril del 2018, pasando de negativa a estable, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región centro registró un crecimiento delictivo de 12.1% anual, el mayor del país en el primer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región centro se consideró como la más insegura del país en 1T18
- Zacatecas fue la entidad más segura de la región en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región en 1T18 fue Aguascalientes

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región centro registró un total de 67,936 delitos reportados en el primer trimestre del año, 7,310 más que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 15% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Centro
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró un crecimiento delictivo de 12.1% a tasa anual (el mayor del país), como se observa en el siguiente cuadro.

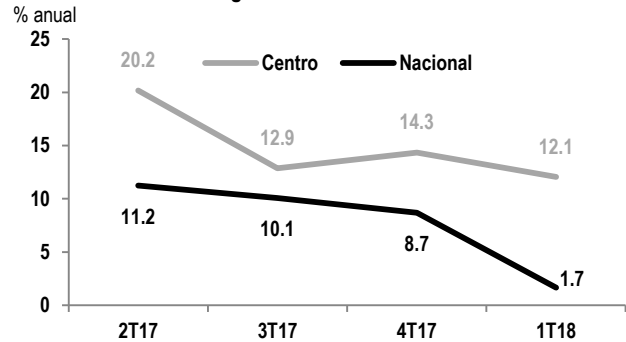
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Sin embargo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó en 2.2pp, el más bajo de los últimos 4 trimestres – referirse a la siguiente gráfica-

Incidencia delictiva: Región Centro



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región centro registró un total de 591 incidencias delictivas, 64 más que en el 1T17 lo que equivalió a un crecimiento de 12.1% en el comparativo anual. Con este resultado, la región centro se consideró como la más insegura del país en los primeros tres meses del año, como se muestra en la siguiente tabla.

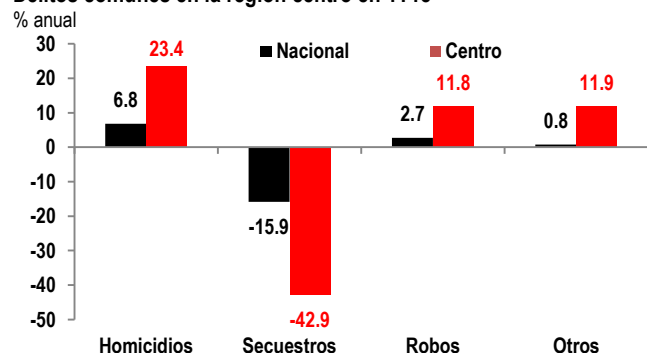
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 1,507 incidencias en 1T17 a 1,555 en 1T18. Por el contrario, los secuestros disminuyeron considerablemente al pasar de 28 reportes en 1T17, a 16 en 1T18.

Delitos comunes en la región centro en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Zacatecas registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (5,071), una diferencia de 639 reportes más que en 1T17 y de 390 con respecto al 4T17. Sin embargo, este resultado equivalió a un significativo aumento delictivo de 14.4% con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

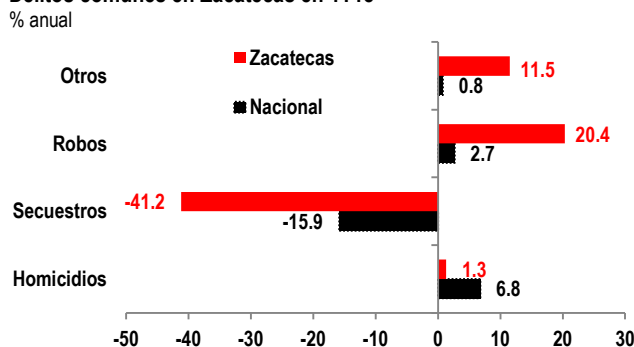
Incidencias delictivas región centro

unidades	1T18	1T17	% anual
Centro	67,936	60,626	12.1
Aguascalientes	9,173	6,254	46.7
Guanajuato	31,979	28,509	12.2
Querétaro	13,587	12,318	10.3
San Luis Potosí	8,126	9,113	-10.8
Zacatecas	5,071	4,432	14.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Zacatecas registró un total de 315 incidencias en el primer trimestre del año, 38 más que en 1T17 lo cual equivalió a un avance de 13.6% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 15 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 1T18. En este sentido, cabe destacar que San Luis Potosí destacó como la entidad más segura de la región al mostrar el menor número de incidencias delictivas reportadas (288).

Los delitos en Zacatecas continuaron creciendo en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en el robo, el cual aumentó 20.4% a tasa anual al pasar de 1,739 casos en 1T17, a 2,087 en 1T18. Por el contrario, el secuestro registró una significativa disminución de 41.2% en el comparativo anual, el número de incidencias de este delito pasó de 14 en el primer trimestre del 2017, a 10 en el 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

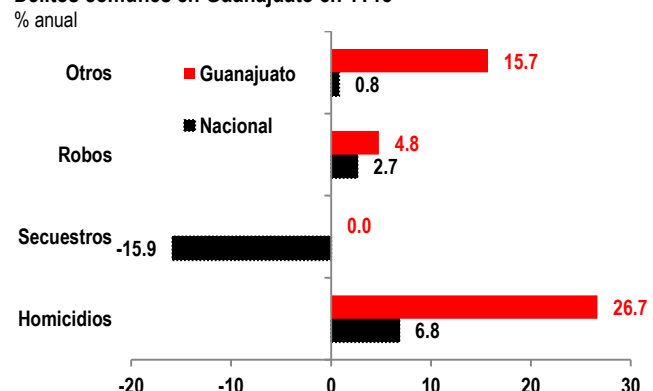
Delitos comunes en Zacatecas en 1T18

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, Guanajuato fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (31,979), un aumento de 3,470 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y 1,737 más que en 4T17. Este resultado equivalió a un crecimiento de 12.2% en el comparativo anual, como se muestra en la tabla anterior.

Por cada 100,000 habitantes, Guanajuato registró un total de 537 delitos, 55 más que en 1T17 y con el cual alcanzó un crecimiento delictivo de 11.4% a tasa anual. Con este resultado, la entidad ocupó el lugar número 25 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año. En este contexto, cabe señalar que el estado más inseguro de la región fue Aguascalientes, el cual sumó un total de 686 delitos por cada 100,000 habitantes representando un crecimiento de 44.9% en términos anuales. Con ello, la entidad ocupó la posición número 30 nacional.

Al igual que Zacatecas, prácticamente todos los delitos del estado mostraron un incremento en la variación anual en 1T18. En particular, la mayor problemática del estado se observó en el homicidio, delito que registró un incremento de 26.7% anual, un aumento de 208 en el número de casos con respecto al obtenido en el 1T17 y de 34 con respecto al trimestre anterior. Por su parte, otros delitos y el robo también mostraron un incremento en el periodo. Sin embargo, el secuestro disminuyó considerablemente en el estado ya que no se reportaron casos en el primer trimestre del año, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Guanajuato en 1T18

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Centro - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	7.3	7.2	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	5.9	5.0	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-39,891	16,149	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.0	-14.4	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	2.2	0.8	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	0.3	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	7.3	6.9	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	-2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	20.7	21.7	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	3.7	3.5	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	1.7/-7.1/-44.6	-8.5/-2.1/-27.2	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	19.6	12.9	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	1.3	2.2	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	6.0	7.3	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	5.8	7.3	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	18,642	-39,891	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.5	3.9	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	956.0	720.4	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	19.6	19.8	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.7	0.4	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	1.1/-16	5.9/-34.2	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	21.9	20.7	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-13.5	-21.0	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	1.4	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	8.2	7.3	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	0.3/8.7/-45.1	1.7/-7.1/-44.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-2.2	1.3	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	24,033	18,642	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.9	6.0	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.9	5.9	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	1.6	1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	8.5	8.2	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.0	-1.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	21.8	21.9	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	0.5/-12.2/30.4	0.3/8.7/-45.1	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.6	5.9	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-0.6	-2.2	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	10,241	24,033	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	4.9	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	2.2	1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	8.3	8.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	3.3	2.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	24.0	21.8	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	2.3	3.7	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	-1.2/-8.0/39.1	0.5/-12.2/30.4	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	3.6	19.6	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.4	-0.6	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.9	5.6	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	7.3	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	21,158	10,241	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	5.2	5.8	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.5	3.5	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	3.8	3.3	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	12.0/-4.6	1.1/-16	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,261.3	956.0	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	24.6	24.0	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	2.7	2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	9.0	8.3	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-0.3/-2.0/6.3	-1.2/-8.0/39.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	18.5	19.6	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.6	4.9	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.1	-0.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	6.3	7.3	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	7,194	21,158	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	0.2	3.8	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	25.5	24.6	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	2.6	2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	8.5	9.0	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	2.2/-6.1/28.8	-0.3/-2.0/6.3	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.2	0.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	6.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	2,054	7,194	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	5.2	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.4	5.4	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.8	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2	8.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.4	0.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	23.5	25.5	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.4	2.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.1/3.6/4.2	2.2/-6.1/28.8	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	17.4	3.6	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.5	-1.2	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidenia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 1.3% anual en 1T18
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 2.8%, la más baja de entre las regiones en cobertura
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 5.4% anual al cierre del 1T18, por arriba del promedio nacional de 5%
- A pesar de la contracción registrada de 23.1% a tasa anual, la región metropolitana continuó siendo la mayor receptora de inversión extranjera directa del país en 1T18

Crecimiento de 1.3% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 1.3% anual durante el 1T18, en línea con el promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 1.6% anual, mientras que, las actividades secundarias registraron un avance de sólo 0.1% anual.

Resultados mixtos en el mercado laboral. Si bien la tasa de desempleo de la región resultó la más baja entre las regiones en cobertura en 1T18, ubicándose en 2.8%, el ritmo de creación de empleos también resultó el más bajo en el período en cuestión (3.2% anual vs. 4.2% promedio nacional).

La inflación de la región metropolitana se ubicó en 5.4% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó 31 puntos base por arriba promedio nacional de 5%, posicionándola como la segunda más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 9.1% anual en el rubro de transporte y de 6.1% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) registró una disminución de 23.1% anual durante el 1T18. Cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera de las regiones del país durante los primeros tres meses del año. La captación en dicha región fue equivalente al 39.6% del total nacional y provino principalmente de Estados Unidos, España y Australia, mismas que apoyaron en mayor medida a los sectores manufacturero y financiero.

Principales características de la Región Metropolitana¹

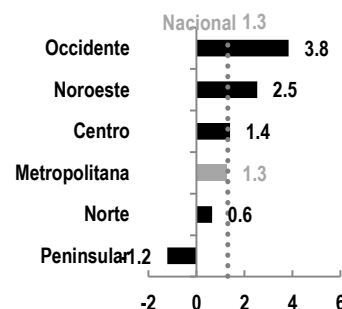
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Metropolitana*	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.7	90.2
Estado de México	8.7	22.4	15.2	32.7	21,461	9.6	1.5	25.7	72.7
Guerrero	1.4	3.6	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.4	76.2
Hidalgo	1.6	4.0	2.7	5.7	20,987	9.4	4.0	33.9	62.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.1	29.9	67.0
Puebla	3.3	8.4	5.8	12.4	33,919	15.2	4.3	33.4	62.3
Tlaxcala	0.6	1.5	1.2	2.5	3,914	1.8	3.4	34.5	62.1
Veracruz	4.8	12.3	7.6	16.5	72,815	32.6	5.1	34.1	60.8

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.



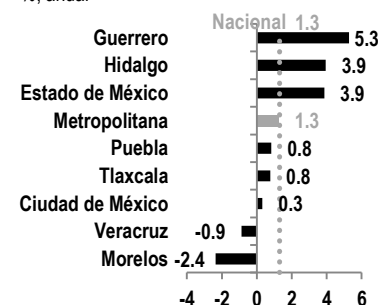
PIB* regional 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* Región Metropolitana en 1T18
%, anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

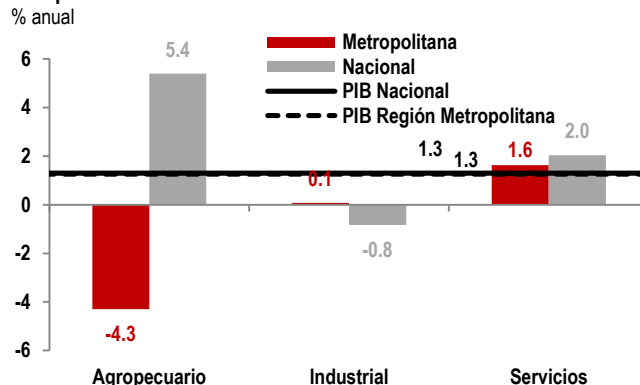
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 1.3% anual durante el 1T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector industrial
- Guerrero lideró el crecimiento de la región en 1T18
- Morelos registró la menor tasa de crecimiento de la región

La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 1.3% anual durante el primer trimestre del año, en línea con el promedio nacional. Cabe señalar que este avance ha sido el más bajo observado en la región desde el 4T03. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región registró un avance de 0.8% con respecto al observado en el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron una disminución de 4.3% durante el primer trimestre (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios presentaron un incremento de 1.6% anual, marginalmente por debajo del 2% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un ligero crecimiento de 0.6% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria de la construcción pública y privada. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la caída de 0.8% anual del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región metropolitana dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la construcción en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, Guerrero registró el mayor avance de las ocho entidades que comprenden a la región (+5.3% anual), cifra muy superior tanto al promedio nacional de 1.3%, como al crecimiento de 4.8% anual del cuarto trimestre 2017. Cabe señalar que dicho incremento no había sido observado en la entidad desde el 4T10. Asimismo, el Estado de México e Hidalgo mostraron crecimientos importantes superiores al nivel nacional. Por el contrario, Morelos y Veracruz limitaron un mejor desempeño de la economía de la región metropolitana al caer 2.4% y 0.9% a tasa anual respectivamente, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región metropolitana*

% anual	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Metropolitana	2.4	1.8	2.2	1.3	2.7
Ciudad de México	2.7	1.2	0.8	0.3	2.6
Estado de México	3.0	3.3	6.5	3.9	4.5
Guerrero	0.2	0.7	4.8	5.3	0.5
Hidalgo	-1.4	0.7	2.2	3.9	-0.2
Morelos	3.9	-0.7	4.1	-2.4	4.8
Puebla	6.3	8.3	4.4	0.8	6.8
Tlaxcala	0.7	-2.4	-0.1	0.8	-1.4
Veracruz	-0.5	-1.2	-3.2	-0.9	-1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

En el caso de Guerrero, se observó un crecimiento muy balanceado entre los tres grandes subsectores, donde destacamos el incremento de 10.2% en la producción industrial (nacional: -0.8%; metropolitana: 0.1%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 4.3% anual, superior al promedio de la región (nacional: 1.6%). Asimismo, el sector agrícola mostró un incremento de 3.9% anual (nacional: 5.4%; metropolitana: -4.3%).

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Metropolitana	1.3	-4.3	0.1	1.6
Ciudad de México	0.3	-5.9	-1.9	0.6
Estado de México	3.9	-14.3	6.6	3.1
Guerrero	5.3	3.9	10.2	4.3
Hidalgo	3.9	-2.3	3.0	4.6
Morelos	-2.4	-0.4	-10.8	2.3
Puebla	0.8	6.7	-2.0	2.2
Tlaxcala	0.8	-0.4	0.7	0.9
Veracruz	-0.9	1.3	-3.9	0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Por el contrario, el dinamismo económico de la región se vio mermado en mayor medida por el desempeño de la actividad económica de Morelos (-2.4% anual), cifra no vista desde el 4T15. La caída de la actividad económica en esta entidad estuvo explicada por la fuerte contracción de la actividad industrial (-10.8% anual) y de la actividad agropecuaria (-0.4% anual).

En términos generales, el dinamismo económico de la región se vio mermado por la caída en la industria minera, manufacturera y para la generación de energía eléctrica. En este sentido, la industria la minera cayó 7.3% a tasa anual (nacional: -6.2%), la manufacturera se contrajo 1.4% en el comparativo anual (nacional: -0.2%) y la de generación de energía eléctrica registró un descenso de 1.1% anual (nacional -0.5%). Sólo la industria para la construcción mostró un avance de 6.1% anual en los primeros tres meses del año. Con este resultado, la región metropolitana no registró crecimiento de la actividad industrial en el comparativo anual en el periodo. Sin embargo, con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, se observó una disminución de 5.8pp.

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden a poco más del 20% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual en 4 de las 8 entidades de la región (Guerrero, Estado de México, Hidalgo, y Tlaxcala), estados que contribuyeron en el crecimiento de la actividad industrial de la región en 1T18. En el primer caso, el avance anual de la actividad industrial que registró el estado, ocupó la tercera posición de las 32 entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial en 1T18, el Estado de México la quinta, Hidalgo la novena y Tlaxcala la 14. Por el contrario, la actividad industrial de la región estuvo mermada por la contracción de la actividad en el comparativo anual en Morelos, Veracruz, Puebla y la Ciudad de México, las cuales se posicionaron en los lugares 30, 22, 18 y 17 respectivamente de las entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial en los primeros tres meses del año.

Actividad industrial por región

% anual

	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Industria para la construcción

La industria para la construcción en la región metropolitana registró un crecimiento de 6.1% anual durante el primer trimestre del año, superior tanto a la contracción de 2.9% del mismo trimestre del año anterior como al avance de 1.5% anual del promedio nacional. El dinamismo del sector estuvo apoyado por los crecimientos anuales que registraron siete de las ocho entidades que componen la región, de las cuales destaca el Estado de México con el mayor desempeño (+23.6% anual). Por el contrario, se observó una importante contracción en Morelos que redujo significativamente el avance del sector en la región durante el 1T18 (-25.6% anual).

Construcción: Región Metropolitana

% anual

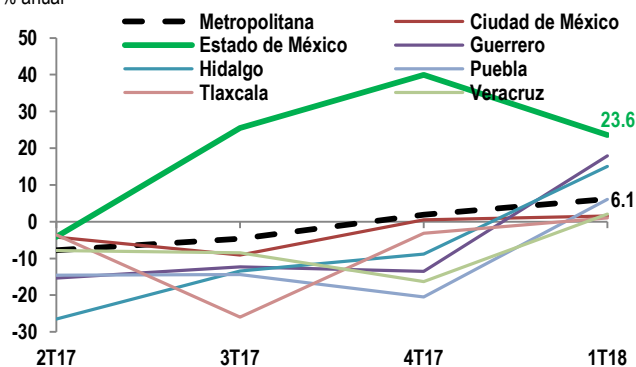
	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Metropolitana	6.1	-2.9	-3.3
Ciudad de México	1.5	15.5	0.2
Estado de México	23.6	11.5	17.8
Guerrero	17.9	-17.8	-14.8
Hidalgo	15.0	-33.4	-21.0
Morelos	-25.6	85.2	37.1
Puebla	6.1	-10.3	-15.1
Tlaxcala	1.0	-60.2	-25.8
Veracruz	2.0	-18.5	-13.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en el Estado de México registró un fuerte avance de 23.6% anual, muy superior al 11.5% observado en el mismo periodo del año anterior. Parte del mayor dinamismo de la industria para la construcción se explica por las inversiones realizadas de empresas extranjeras en proyectos de obras de ingeniería civil como el “*Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México*”, el “*Hospital General de Zona*” por parte del IMSS en Atlacomulco y la ampliación y remodelación de la infraestructura de la “*Clínica de Medicina Familiar*” en Tlalnepantla y Valle de Aragón, así como la construcción de vías de comunicación como el “*Túnel Emisor Oriente*”.

Construcción: Estado de México, Hidalgo, Tlaxcala, Ciudad de México, Guerrero, Puebla y Veracruz

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

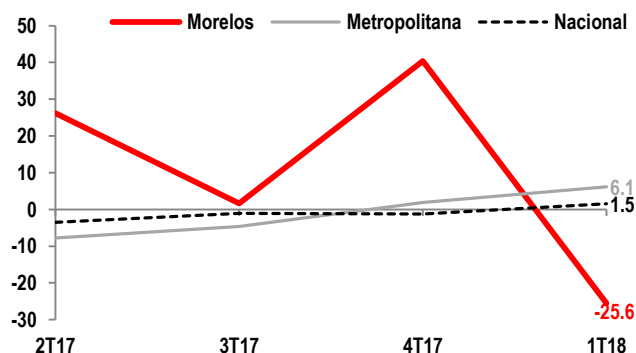
Es importante señalar, que se realizaron inversiones extranjeras en la industria para la construcción en la Ciudad de México, Puebla, Tlaxcala y Veracruz, mismas que apoyaron el crecimiento del sector tanto a nivel regional como estatal.

En obra pública destaca la ampliación de la línea 12 del metro en la Ciudad de México, la “*Central Carboeléctrica*” en Guerrero, la rehabilitación y modernización de la “*Central Nucleoeléctrica Laguna Verde*” en Veracruz por parte de la CFE, y la ampliación del área de hospitalización con ginecobstetricia en Puebla.

Por el contrario, el retroceso de 25.6% anual de la actividad para la construcción en Morelos, obedece en buena medida a la falta de inversión extranjera en el sector, así como a la carencia de proyectos de ingeniería civil en el estado. En este sentido, destaca la instalación de una central de ciclo combinado por parte de la CFE y la construcción de la “*Unidad Habitacional Morelos*”, la cual consta de 3 edificios. Cabe señalar que dicho retroceso ha sido el más bajo observado del sector en la entidad en los últimos cuatro trimestres.

Construcción: Morelos

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

A nivel nacional, la industria minera mexicana registró una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. La contracción de 7.3% que ha registrado esta industria en la región metropolitana ha sido mayor respecto al promedio nacional y a las otras regiones del país.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, destaca el avance de 10.4% anual del estado de Guerrero – sector motor de la economía en el estado –, así como el desempeño en Hidalgo (+6.1% anual), Estado de México (+3.4% anual), Tlaxcala (+1.1% anual) y la Ciudad de México (+0.2% anual).

Por el contrario, Puebla, Morelos y Veracruz fueron las entidades de la región que mayor participación tuvieron en la caída del sector, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Metropolitana

% anual

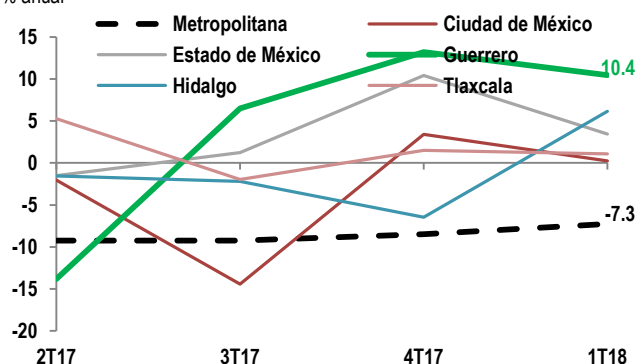
	1T18	1T17	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Metropolitana	-7.3	-4.4	-5.1
Ciudad de México	0.2	21.5	2.6
Estado de México	3.4	5.3	0.8
Guerrero	10.4	46.5	7.4
Hidalgo	6.1	-5.9	-0.3
Morelos	-13.6	30.7	-5.4
Puebla	-16.3	-6.3	-9.3
Tlaxcala	1.1	-2.9	-4.7
Veracruz	-11.6	-11.5	-8.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance del sector minero en Guerrero, es resultado de las inversiones realizadas en el clúster minero de la entidad, en particular en la minera canadiense “*Media Luna*”, considerada como la más importante productora de oro del país, así como las inversiones por parte de empresas extranjeras en el sector, especialmente en la minería de oro, plata, cobre plomo y zinc del estado. Además, cabe señalar que Guerrero cuenta con 700 concesiones mineras y 25 proyectos activos en los que se contempló la adquisición de las minas “*Filos*” por parte de “*Leagold*” y la de “*Campo Morado*” que realizó la empresa “*Tresor Resources*” que han apoyado en gran medida el crecimiento del sector en el estado.

Minería: Guerrero, Estado de México, Hidalgo, Ciudad de México y Tlaxcala

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En la Ciudad de México se realizaron inversiones extranjeras importantes al sector, las cuales fortalecieron el desempeño de la actividad minera de la entidad y de la región en el trimestre en cuestión. En este sentido, el estado recibió un total de 36.9 millones de dólares, los cuales se distribuyeron en mayor medida en el sub-sector de extracción de petróleo y gas, y otra parte en la producción de oro y plata por parte de la empresa *Peñoles*.

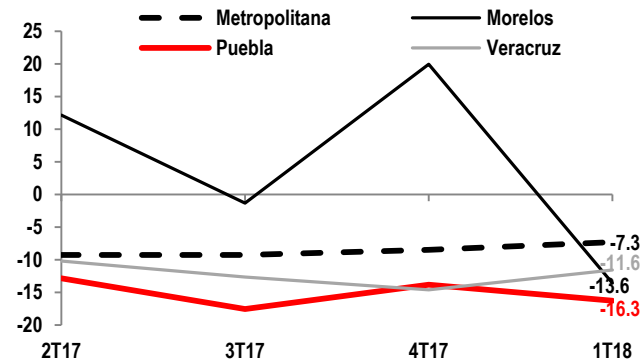
Por otra parte, el crecimiento del sector en Hidalgo tocó su punto más alto de los últimos cuatro trimestres a pesar de no haber recibido inversiones extranjeras en el trimestre en cuestión. Dicho avance obedece al aumento en la extracción de manganeso (estado principal productor de manganeso del país), realizado por parte de la *Minera Autlan*.

En Puebla, la caída del sector en el primer trimestre del año se debe principalmente a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el sector, la falta de consolidación de proyectos como el que se tiene contemplado en Zacatlán para la extracción de fedasfalto y el incremento de conflictos mineros a consecuencia de la contaminación del agua subterránea y superficial provocada por algunas empresas que se sitúan en la cuenca del “*Río Apulco*”.

De igual forma, la falta de inversión por parte de empresas extranjeras en Morelos ha sido en parte la consecuencia de la fuerte contracción en el comparativo anual del sector en el estado en los primeros tres meses del año, dada la afectación de tierras y aguas que generó el proyecto minero de Huautla.

En Veracruz, la disminución anual del sector se atribuye a la poca inversión extranjera para la extracción de petróleo y gas y el precio de los mismos, dan como resultado que los cuatro proyectos de exploración para detectar niveles de minerales y determinar la factibilidad de desarrollar proyectos de minería en el estado sean lentos.

Minería: Puebla, Morelos y Veracruz
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufactura

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana disminuyó 1.4% anual, inferior tanto al -0.2% anual observado en el promedio nacional, como al 7.4% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Dicha caída, es resultado de la contracción en la actividad manufacturera en cuatro de los ocho estados que componen la región (Ciudad de México, Hidalgo, Puebla y Veracruz). Por el contrario, el crecimiento del sector en Guerrero, Morelos, Estado de México y Tlaxcala contrarrestaron la caída de la industria manufacturera de la región.

Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

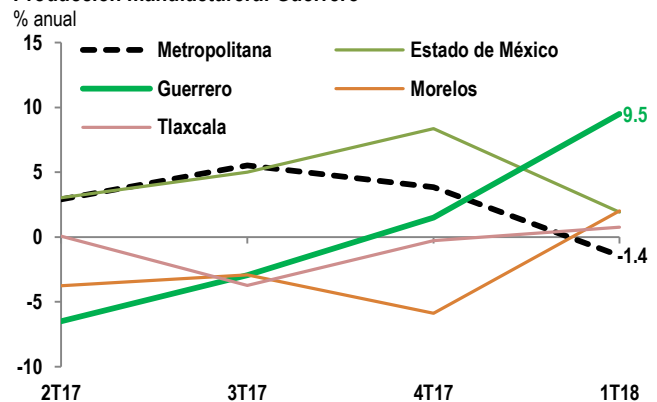
	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Metropolitana	-1.4	7.4	4.9
Ciudad de México	-4.8	4.8	-0.7
Estado de México	1.9	6.5	5.7
Guerrero	9.5	-8.4	-4.2
Hidalgo	-1.2	-2.6	4.4
Morelos	2.0	4.7	-2.0
Puebla	-3.8	31.3	25.4
Tlaxcala	0.8	2.3	-0.5
Veracruz	-3.7	-2.1	-6.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, destacamos la producción manufacturera en Guerrero, al registrar un avance de 9.5% a tasa anual, (referirse a la tabla anterior). Con ello, la actividad manufacturera ha sido impulsada en parte al ligero incremento en la productividad laboral, las constantes caídas en el costo unitario de la mano de obra y por las inversiones extranjeras provenientes en mayor medida de Estados Unidos y España, las cuales beneficiaron mayormente a la industria alimentaria, particularmente en la elaboración de botanas y la industria de las bebidas y del tabaco, en especial en la elaboración de cerveza.

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la actividad manufacturera en Guerrero ha mostrado una tendencia alcista en los últimos trimestres, lo cual refleja un excelente dinamismo de esta actividad a pesar de la poca inversión en el sector por parte de empresas extranjeras.

Producción manufacturera: Guerrero



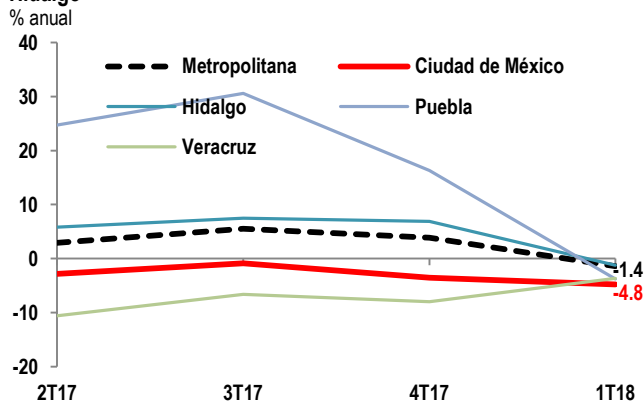
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el Estado de México, el costo unitario de la mano de obra se ha mantenido bajo en los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, en los primeros tres meses del año observamos un incremento considerable de este rubro que limitó el crecimiento del sector en el estado. Sin embargo, la fuerte inversión por parte de empresas extranjeras apoyó el avance del sector en el estado, en especial el realizado en la industria química con la fabricación de productos farmacéuticos, cosméticos y perfumes, y en la industria del papel con la fabricación de envases de cartón entre otros. En Morelos y Tlaxcala la inversión extranjera fue menor aunque también fue participante en el crecimiento del sector en estos estados dada la baja productividad y el incremento del costo unitario de la mano de obra que imperó.

Por el contrario, la Ciudad de México registró una contracción de 4.8% a tasa anual en la actividad manufacturera, lo cual considera a la entidad con el peor desempeño de los estados de la región metropolitana durante el primer trimestre del año, siendo ésta la mayor de los últimos cuatro trimestres. Parte de esta disminución obedece a la baja productividad y el aumento del costo unitario de la mano de obra. A pesar de ello, el estado percibió inversiones extranjeras en el sector durante el periodo, básicamente en la industria química. Asimismo, Puebla, Veracruz e Hidalgo recibieron inversiones extranjeras que limitaron la caída del sector en cada estado, aunque la baja productividad y el elevado costo unitario hicieron lo contrario.

Es importante señalar que tanto en Hidalgo como Puebla, la contracción observada en el trimestre en cuestión fue la más baja de los últimos cuatro trimestres.

Producción manufacturera: Ciudad de México, Puebla, Veracruz e Hidalgo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana ha registrado un descenso de 1.1% anual durante el primer trimestre del año, por debajo de la caída de 0.5% que ha se registró a nivel nacional y del avance de 3.8% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

Energía eléctrica: Región Metropolitana

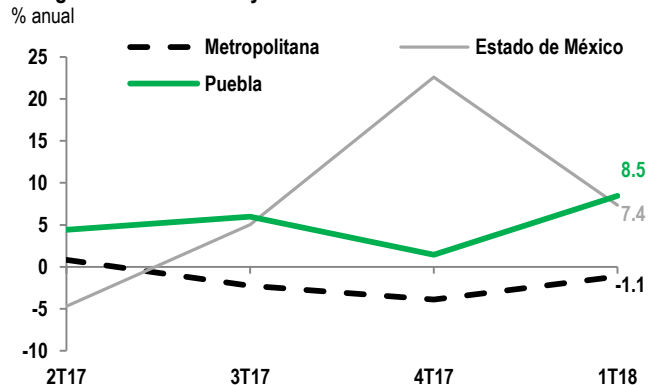
% anual	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Metropolitana	-1.1	3.8	-1.7
Ciudad de México	-1.2	2.5	-4.3
Estado de México	7.4	-14.3	-1.9
Guerrero	-2.9	-1.8	-11.0
Hidalgo	-1.1	-15.4	-11.9
Morelos	-36.1	54.3	-16.7
Puebla	8.5	4.0	1.9
Tlaxcala	-5.7	-1.5	-7.3
Veracruz	-9.8	43.4	9.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector se explica por la caída en la producción de energía eléctrica en prácticamente todos los estados de la región, salvo Puebla y el Estado de México.

En este sentido, el buen desempeño del sector en Puebla se explica en mayor medida por la captación de inversiones extranjeras para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el trimestre en cuestión. Dichas inversiones se concentran en el proyecto del parque eólico de Puebla, el cual abastecerá de energía eléctrica renovable a “Grupo Modelo”. Cabe destacar que el crecimiento de la actividad en este estado fue el mayor observado de los últimos 4 trimestres.

Energía eléctrica: Puebla y Estado de México



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el Estado de México, el proyecto de transmisión de energía eléctrica de Oaxaca al Estado de México iniciará en este año, pero será más adelante cuando podamos observar los resultados de esta inversión.

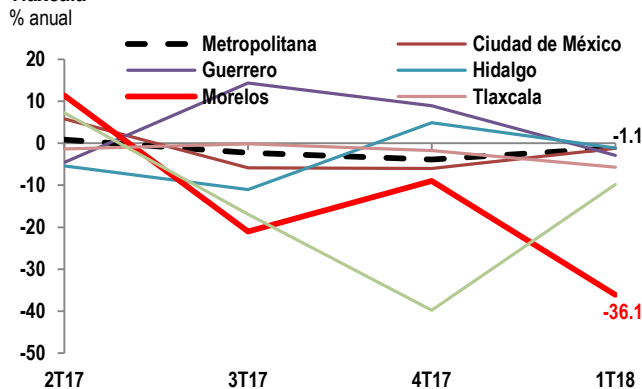
A pesar de ello, como se puede apreciar en la gráfica anterior, el Estado de México se ha mantenido en los últimos trimestres por arriba del promedio regional y esperamos se mantenga en esos niveles en lo que resta del 2018.

La caída del sector en la región, se atribuye en mayor medida a la baja de la actividad en la Ciudad de México, Guerrero, Hidalgo, Morelos, Tlaxcala y Veracruz. En la Ciudad de México, a pesar de que se realizaron inversiones al sector en el estado (29 mdd), estas no lograron contrarrestar el moderado avance de los proyectos en la entidad.

En Guerrero, Hidalgo, Morelos y Tlaxcala no hubo inversiones extranjeras hacia el sector en el trimestre en cuestión ya que prácticamente no se tienen contemplados proyectos de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica que puedan generar crecimiento del sector en cada estado, por lo que es posible que observemos bajos niveles del sector en estas entidades.

En este sentido, sólo la actividad en Morelos tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres. Finalmente, en Veracruz (líder productor de energía renovable del país), se realizaron inversiones por parte de empresas extranjeras por aproximadamente 75 millones de dólares en el periodo ya que en conjunto con Oaxaca y Baja California se genera más del 50% de la producción nacional del país. No obstante, estas inversiones comenzarán a generar crecimiento a finales del 2018.

Energía eléctrica: Estado de México, Guerrero, Hidalgo, Morelos y Tlaxcala



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo

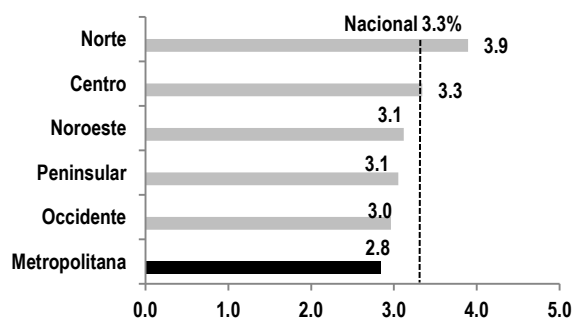
- La tasa de desempleo en la región metropolitana disminuyó de 3.2% a 2.8% en 1T18, por debajo del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- La tasa de desempleo en el Estado de México es la más alta de la región al ubicarse en 4.4%
- En el resto de los estados de la región, destaca que la tasa de desempleo en Guerrero es la más baja al ubicarse en 1.2% (vs. 1.6% previamente)

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T18, la tasa de desempleo en la región se redujo de 3.2% el trimestre anterior vs. 2.9% en 1T18. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 51.8% de la PEA nacional, se incrementó en 1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 56.8% de la PEA desempleada nacional, disminuyó 0.8% en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más baja del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional en 1T18

%, sa

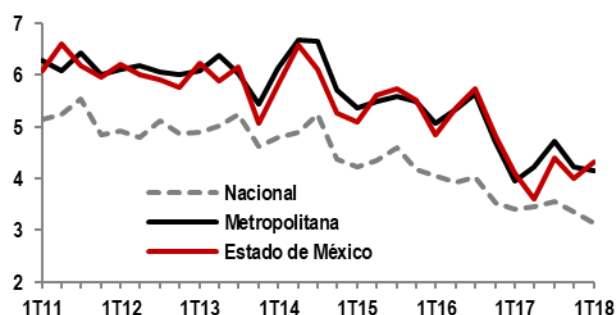


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca que la tasa de desempleo en el Estado de México es la más alta de la región al ubicarse en 4.4% de 4.1% al cierre de 2017, ubicándose como el quinto estado en el que más creció el desempleo en 1T18. La PEA de la entidad, que representó el 4.7% de la PEA regional, registró un retroceso de 1% en 1T18 (vs. +1% trimestral a nivel región), al pasar de 600,598 personas en 4T17 a 594,807 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 4.2% de la PEA desocupada total de la región, se redujo sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Estado de México

%



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por el contrario, destaca que la tasa de desempleo en Guerrero es la más baja al ubicarse en 1.2% (vs. 1.6% previamente). Por su parte, la PEA, que representa 2.5% de la PEA de la región, se incrementó 2.7% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 7,283 a 6,914, lo que implica una caída de 5.1%.

Tasa de desempleo Región Metropolitana

%, sa

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Metropolitana	2.8	3.2	3.2
Ciudad de México	3.8	4.7	4.6
Estado de México	4.4	4.1	4.0
Guerrero	1.2	1.6	1.6
Hidalgo	2.2	3.0	2.9
Morelos	2.2	2.3	2.1
Puebla	2.3	2.5	2.8
Tlaxcala	3.8	3.8	3.7
Veracruz	2.9	3.8	3.5

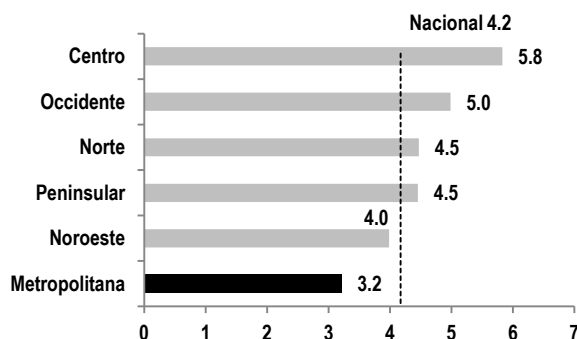
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Creación de empleo formal

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas al IMSS en la región metropolitana creció 3.2% en 1T18 vs. 4.2% nacional
- No obstante, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue mayor en 7.8 mil plazas vs. el mismo período de 2017
- El Estado de México presentó el mayor ritmo de crecimiento de personas aseguradas al IMSS de la región en el primer trimestre del año (5.7% anual)
- Por su parte, Veracruz fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (1.5% anual)

Con cifras al 1T18, la región registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.2% anual, cifra que se ubicó por debajo de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el menor ritmo de crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 217.7 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T18
% anual



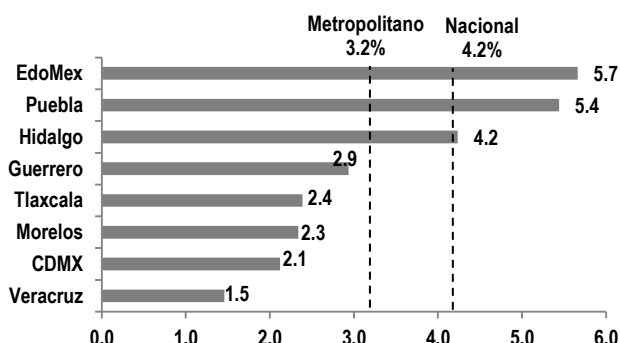
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 85% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región se ubicó en la tercera posición – junto con la región centro- con mayor creación de empleos de tipo formal en el período en cuestión.

No obstante, cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó mayor al del mismo período de 2017, con una creación de 85.9 mil empleos vs. 78.2 mil en 1T17. De hecho, fue la segunda región en donde más se incrementó el número de asegurados en el IMSS acumulados al primer trimestre.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el Estado de México, el cual registró un avance de 5.7% anual, cifra 2.5pp mayor a la registrada a nivel regional y 1.5pp superior al nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el IMSS 84,768 trabajadores más con respecto los que existían en el primer trimestre del año pasado.

Número de asegurados en el IMSS en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Veracruz resultó como la entidad con menor ritmo de crecimiento con una tasa de 1.5% anual por debajo del promedio regional y del nacional, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, en el acumulado trimestral, el estado creó 546 plazas más que en el mismo período del año pasado.

Creación de empleo formal de la Región Metropolitana

asegurados	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional	368,542	377,694	-9,152
Metropolitano	85,996	78,203	7,793
Ciudad de México	30,805	35,468	-4,663
Estado de México	32,971	25,679	7,292
Guerrero	101	-2,321	2,422
Hidalgo	6,627	5,783	844
Morelos	2,376	-931	3,307
Puebla	10,604	8,553	2,051
Tlaxcala	-567	3,439	-4,006
Veracruz	3,079	2,533	546

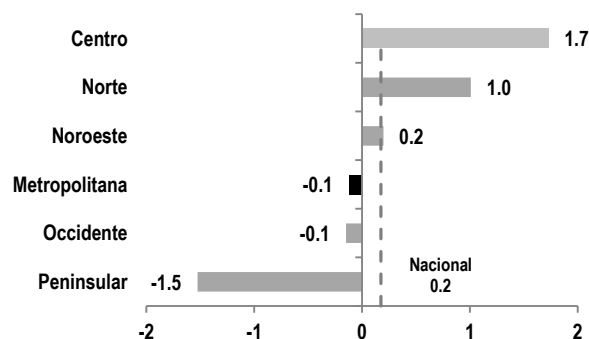
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región metropolitana se contrajo 0.1% anual en términos reales en 1T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la observada a nivel nacional con el salario medio también por debajo del nivel promedio nacional (331 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, Tlaxcala registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 2.7%
- Mientras tanto, el salario medio en Morelos fue el que más se contrajo entre los estados que conforman la región (-1.1% anual real)

El salario medio de cotización del IMSS en la región registró una contracción de 0.1% en 1T18. Dicho retroceso resultó por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica, con el salario medio en la región también por debajo del nivel promedio nacional (331 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

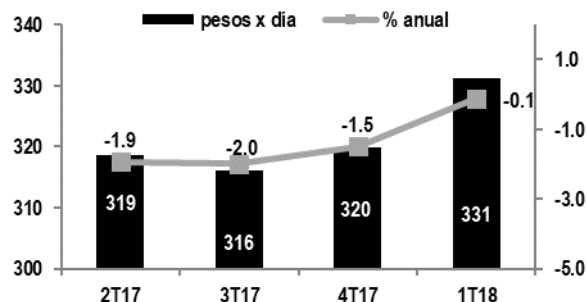
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento de los salarios en términos reales fue la más alta de los últimos cuatro trimestres, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento nominal de 5.2% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región metropolitana*
% anual; pesos x día



Fuente: Banorte con datos del IMSS
* Cifras expresadas en términos reales

Por entidad, Tlaxcala registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 2.7%, con el nivel de salario medio de esta entidad (294.6 pesos diarios) por tanto por debajo del nivel promedio de la entidad como del nivel promedio nacional.

En contraste, el salario medio en Morelos fue el que más se contrajo entre los estados que conforman la región (-1.1% anual real). Estos datos implican un salario medio de cotización de 338.2 pesos diarios, el segundo más alto de la región pero ligeramente por debajo de la remuneración promedio a nivel nacional.

Salario medio de cotización – Metropolitana 1T18
pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Total Nacional	349.3	329.7	1.7
Metropolitana	331.2	313.9	-0.1
Ciudad de México	445.3	418.4	0.4
Guerrero	284.7	271.7	-0.8
Hidalgo	298.9	286.3	-0.4
Estado de México	336.8	320.8	-0.8
Morelos	338.2	322.8	-0.7
Puebla	312.8	299.1	-1.1
Tlaxcala	294.6	271.7	2.7
Veracruz	338.7	320.3	-0.2

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 244 mil trabajadores revisaron su salario en la región metropolitana, resultando en un aumento de 5.2% en términos nominales
- Por estado, destacan las revisiones de 122.2 mil trabajadores en la Ciudad de México, con un incremento de 5.1% en términos nominales
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Guerrero resultando en un incremento de 4.8% nominal

En 1T18, un total de 244,560 trabajadores de la región se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (57 mil menos que en el mismo trimestre anterior). Dicha cifra representó el 38.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la primera posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 5,132 negociaciones, 864 menos que en el mismo trimestre del año anterior.

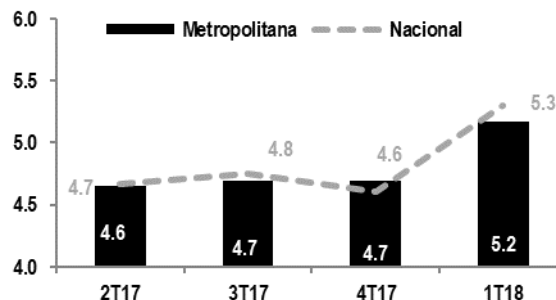
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.4
Metropolitana	244,560	5.2	301,777	4.8
Norte	170,540	5.7	222,090	5.4
Centro	109,021	6.2	134,181	6.3
Noroeste	68,477	5.7	112,355	4.9
Occidente	30,562	5.8	23,374	4.9
Peninsular	15,513	4.6	14,621	3.7

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.2%, ligeramente por debajo del promedio nacional en el período en cuestión y de los últimos cuatro trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Metropolitana
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 122.2 mil trabajadores en la Ciudad de México, equivalentes al 50% del total de trabajadores en la región y 19.1% del total nacional. Lo anterior a través de 4 mil negociaciones, 445 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento de 5.1% en términos nominales, el quinto más alto entre los estados que conforman la región, por debajo del 5.3% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Guerrero, en donde solamente 2,271 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 0.9% del total de la región y solamente 0.4% del total nacional. Esto a través de 17 negociaciones, 2 menos que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 4.8%, el penúltimo más bajo entre los estados de la región.

Trabajadores con revisión salarial: Región Metropolitana

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.0
Metropolitana	244,560	5.2	301,777	4.8
CDMX	122,178	5.1	147,456	4.9
Estado de México	38,342	5.7	47,745	4.9
Guerrero	2,271	4.8	2,537	4.9
Hidalgo	19,256	4.9	22,406	4.9
Morelos	10,419	5.6	8,563	4.4
Puebla	21,746	5.3	21,509	4.7
Tlaxcala	4,623	5.5	10,277	5.5
Veracruz	25,725	4.6	41,284	4.1

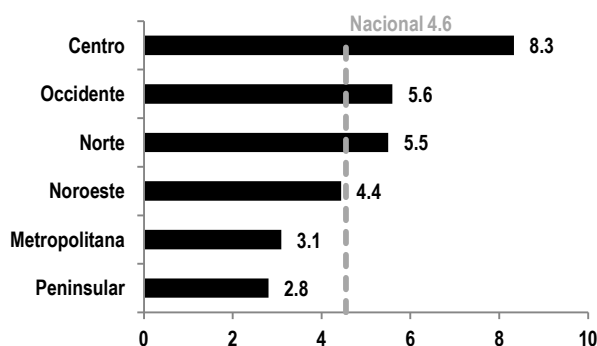
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Masa salarial

- La masa salarial de la región metropolitana registró un crecimiento anual real de 3.1%
- Tlaxcala registró la mayor tasa de crecimiento anual de la masa salarial en términos reales de la región (+6.6%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Veracruz (1.1% anual)

La región metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 3.1% en 1T18, el segundo menor de todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 1.5pp por debajo del obtenido por el país, como se observa en la siguiente gráfica. Con este dato, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión mostró una recuperación.

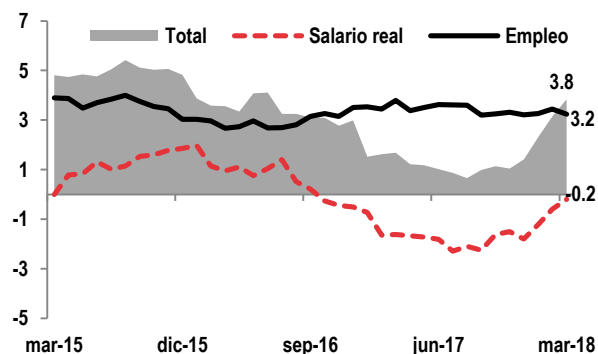
Masa salarial regional – 1T18
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por un crecimiento de 3.2% en el empleo mientras que las ganancias reales fueron marginalmente negativas en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Metropolitana
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tlaxcala a una tasa de 6.6% anual. Por el contrario, Veracruz registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el primer caso, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente por las ganancias reales en los salarios, mientras que el ritmo de crecimiento del empleo muestra una fuerte tendencia a la baja.

Por su parte en Veracruz, la masa salarial avanzó nada más 1.1%, derivado de un retroceso marginal en salario real (-0.2%), mientras que la tasa de crecimiento del empleo se mantuvo alrededor de 1.5% anual.

Masa salarial Región Metropolitana – 1T18*

millones de pesos	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.6
Metropolitana	242,430	235,154	3.1	1.6
Ciudad de México	134,333	130,845	2.7	1.7
Estado de México	48,020	45,774	4.9	3.3
Guerrero	4,157	4,089	1.7	0.1
Hidalgo	6,101	5,905	3.3	1.8
Morelos	6,455	6,356	1.6	-0.4
Puebla	17,184	16,434	4.6	4.7
Tlaxcala	2,614	2,451	6.6	8.2
Veracruz	23,566	23,300	1.1	-3.8

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

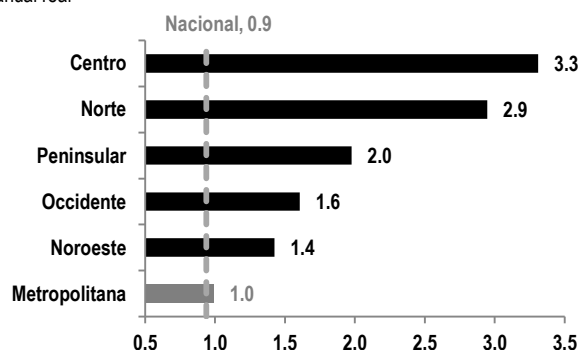
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana presentaron un aumento de 1% anual real en 1T18
- El Estado de México fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (3% anual real)
- Por el contrario, la única contracción por este tipo de ingresos se vio en Guerrero (-0.4% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana aumentaron 1% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron marginalmente por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en el Estado de México, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 3% anual real, 2pts. por arriba del promedio de la región y 2.1pts superior al promedio nacional.

En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en febrero, donde el crecimiento anual real fue de 3.4%, tal como se observa en la siguiente gráfica. Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en el Estado de México resultó por debajo del 2.9% observado en el primer trimestre del 2017.

También es importante el avance de 2.2% anual real en las ventas al menudeo en Puebla, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Sin embargo, este no logró superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 4.4% anual real.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Metropolitana	1.0	2.9
Ciudad de México	0.0	4.5
Estado de México	3.0	6.6
Guerrero	-0.4	-4.2
Hidalgo	1.0	-4.2
Morelos	1.3	13.9
Puebla	2.2	4.4
Tlaxcala	0.7	8.1
Veracruz	0.4	-7.5

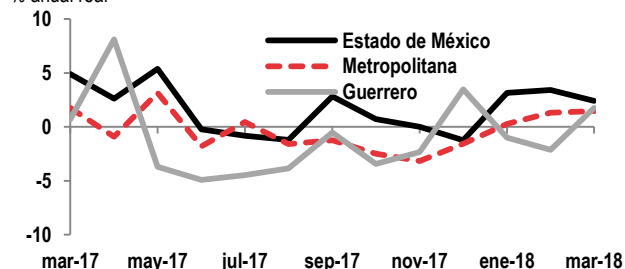
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca en nulo avance en la Ciudad de México y la contracción en Guerrero. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se estancaron en el 1T18, por debajo de la expansión de 4.5% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó una contracción significativa en enero (-1.7% anual real).

Con respecto a Guerrero, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 0.4% en el trimestre en cuestión, siendo este el único retroceso en la región. Sin embargo, cabe señalar que la cifra resultó por arriba de la contracción de 4.2% del 1T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en febrero, al mostrar una caída de 2.1% anual real (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Estado de México y Guerrero

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

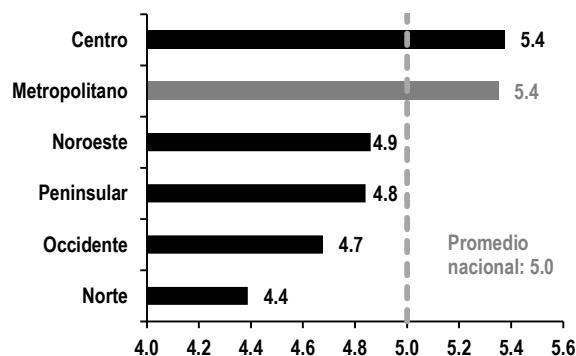
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 5.4% anual al cierre de 1T18
- Hidalgo fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (6.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Morelos (4.3% anual)

Al cierre de 1T18, la inflación de la región metropolitana se situó en 5.4% anual, posicionándola como la segunda más alta del país, ubicándose 32pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (9.1%) y alimentos, bebidas y tabaco (6.1%). Los componentes que se mantuvieron dentro del intervalo fueron el de ropa, calzado y accesorios (3%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.1%) y vivienda (3.8% anual).

Hidalgo fue la entidad que presentó la mayor tasa de inflación al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.6% anual al cierre del 1T18, por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 5% anual.

Inflación: Región Metropolitana

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Metropolitano	5.4	5.0
Ciudad de México	5.5	5.1
Estado de México	5.3	5.8
Guerrero	4.6	5.0
Hidalgo	6.6	5.0
Morelos	4.3	5.6
Puebla	4.7	5.0
Tlaxcala	5.1	4.7
Veracruz	5.2	4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 10.8% en el transporte y 7.3% en salud y cuidado personal. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo en el intervalo fue el de educación y esparcimiento (3.8%).

Inflación: Hidalgo 1T18

% anual, fin de periodo

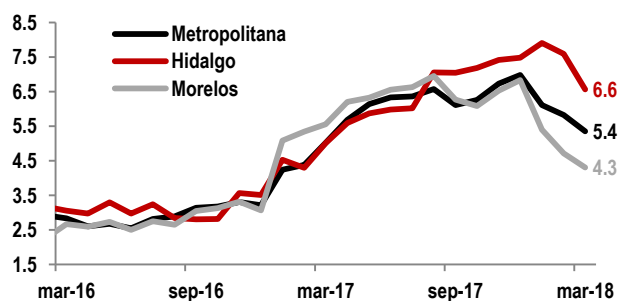
	Nacional	Metropolitano	Hidalgo
Índice general	5.0	5.4	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	6.1	5.8
Ropa, calzado y accesorios	3.2	3.0	5.7
Vivienda	3.0	3.8	5.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	3.1	7.2
Salud y cuidado personal	4.7	4.9	7.3
Transporte	7.7	9.1	10.8
Educación y esparcimiento	4.6	5.1	3.8
Otros servicios	5.3	5.2	6.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Morelos, al mostrar un incremento de 4.3% anual en el índice de precios. Adicionalmente, esta cifra se ubicó por debajo del 5.3% del 1T17. Sin embargo, cabe destacar que aún continúa por arriba del objetivo inflacionario. Al interior, el componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (6.1%), mientras que el de vivienda fue el más bajo (1.4%).

Inflación: Hidalgo y Morelos

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera total en la región metropolitana registró una disminución de 1.1% anual real en 1T18, la mayor caída del país
- Asimismo, la cartera vigente de la región mostró una caída de 1% anual real en 1T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostro una disminución de 0.1pp con respecto al 1T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en el Estado de México (+26.6% anual real)
- Por el contrario, la Ciudad de México fue la entidad con la mayor caída en la cartera total en 1T18 (-5% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior, siendo éste el 1.7% del portafolio total.

Sin embargo, en la región metropolitana observamos una caída en la cartera directa total de 1.1% a tasa anual real. Por su parte, la cartera directa vigente cayó 1% anual real, mermada en mayor medida por la disminución anual real de los sectores de vivienda (-17.4%), agrícola (-7.7%), financiero (-10%), y público (-5.7%).

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real

	1T18	1T17
Cartera directa vigente	-1.0	6.1
Sector privado	0.0	9.9
No financiero	2.1	13.8
Vivienda	-17.4	-5.0
Empresas	2.1	13.8
Agropecuarios	-7.7	18.5
Industriales	1.1	5.1
Servicios	3.1	21.2
Financiero	-10.0	-6.0
Sector público	-5.7	-8.3

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, ésta registró una ligera disminución de 0.1pp con respecto a la obtenida en 1T17, la cual representó 1.2% del total de la cartera nacional y el 56% del total del portafolio vencido regional. Dicha baja, estuvo limitada por el incremento en el porcentaje de la cartera vencida del total del portafolio del sector de la vivienda en comparación con el observado en 1T17 (+1.3pp), como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Metropolitana

% del portafolio total

	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	56.0	1.2	1.3
Sector privado	56.0	1.4	1.6
No financiero	56.0	1.7	1.9
Vivienda	87.3	4.6	3.3
Empresas	56.0	1.7	1.9
Agropecuarios	18.5	1.5	2.7
Industriales	60.0	2.2	2.3
Servicios	54.7	1.3	1.6
Financiero	66.2	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito total se incrementó en 7 de las 8 entidades que componen la metropolitana, sólo la Ciudad de México presentó una contracción de 5% en la variación anual. En este contexto, destacamos el avance de 26.6% en el comparativo anual real del crédito otorgado en el Estado de México.

En esta entidad, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento de 27% a tasa anual, el cual representó 8.8% de la cartera vigente regional. Cabe señalar que las cifras estatales no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Metropolitana

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Metropolitana**	58.8	-1.0	6.1
Ciudad de México*	82.6	-4.8	6.4
Estado de México*	8.8	27.0	5.5
Guerrero*	0.4	8.0	11.7
Hidalgo*	0.7	1.6	3.1
Morelos*	0.7	14.4	-4.4
Puebla*	3.1	18.0	4.2
Tlaxcala*	0.2	1.0	22.7
Veracruz*	3.5	23.6	4.4

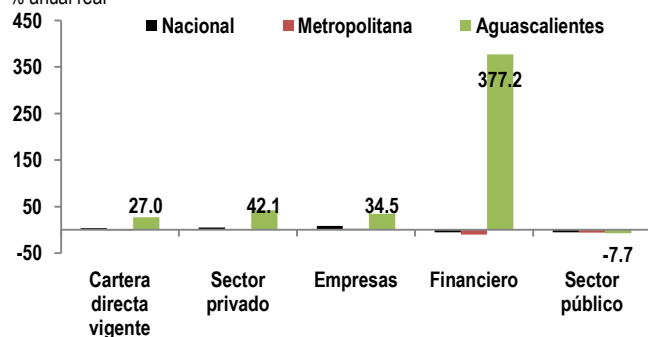
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

El incremento en la cartera vigente en el Estado de México, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector financiero, el cual registró un significativo avance de 377.2% a tasa anual real, como se muestra en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Estado de México

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida del total del portafolio en el Estado de México, registró una disminución de 0.3pp con respecto al obtenido en 1T17, la cual representó 1.9% del portafolio total de la entidad y el 13.9% del total de la cartera vencida regional.

Cartera vencida: Metropolitana

% de la cartera total

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Metropolitana	56.0	1.2	1.3
Ciudad de México	68.6	1.0	1.2
Estado de México	13.9	1.9	2.2
Guerrero	1.9	5.3	5.1
Hidalgo	1.9	3.0	2.5
Morelos	1.2	1.9	1.5
Puebla	3.8	1.4	1.1
Tlaxcala	0.3	2.5	2.9
Veracruz	8.4	2.8	2.6

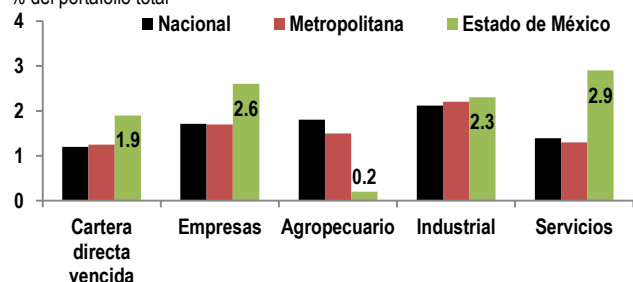
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, observamos que todos los sub-sectores del sector empresarial, mostraron una baja de la cartera vencida con respecto a la obtenida en 1T17. En este sentido, el menor porcentaje vencido del portafolio total se mostró en el sub-sector agropecuario, el cual registró una contracción de 0.8pp con respecto al registrado en 1T17. El porcentaje de cartera vencida de la entidad representó 0.2% del total del portafolio del sector servicios en el estado y el 2% del total de la cartera vencida regional del mismo sector.

Cartera directa vencida: Estado de México

% del portafolio total*



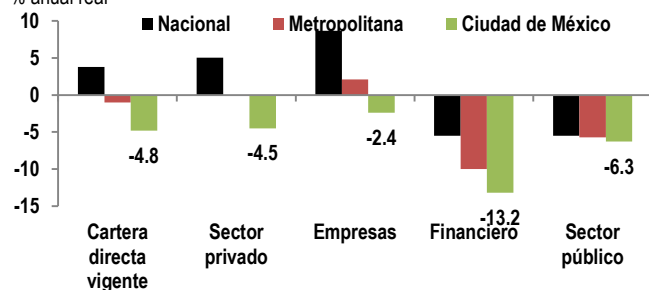
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En la Ciudad de México, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las ocho entidades de la región que comprende nuestro análisis (-4.8% anual real), y se explica en buena medida por la caída en prácticamente todos los sectores que la componen, resaltando el financiero con la mayor contracción (-13.2% anual real).

Cartera directa vigente: Ciudad de México

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta representó el 1% del portafolio total de la entidad y el 68.6% de la cartera total vencida regional. Por sectores, la menor diferencia entre el porcentaje de cartera vencida del 1T18 vs. 1T17, se observó en el sector industrial, mismo que representó 2.2% vencido del portafolio total del sector industrial y el 77.1% de la cartera vencida total regional de ese sector.

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

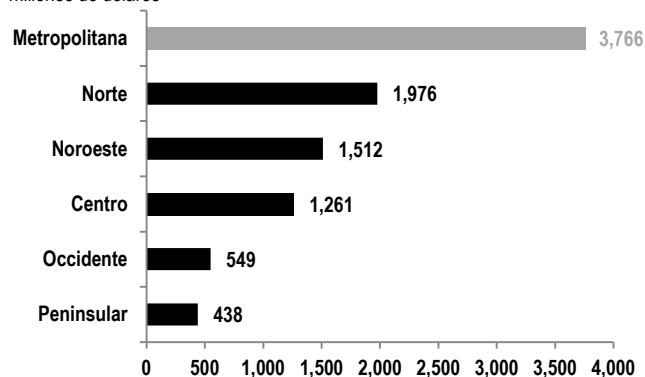
- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa en los primeros tres meses del año (3,766.5 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron la Ciudad de México (2,020.2 millones de dólares) y el Estado de México (899.7 millones de dólares)
- Sin embargo, la Ciudad de México registró una caída de la inversión durante el 1T18 (-19.7% anual)
- Por su parte, Guerrero fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18 (47.6 millones de dólares)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región metropolitana se observó una disminución de 23.1% a tasa anual en los flujos de inversión extranjera directa. A pesar de ello, esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera del país durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 39.6% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos, España y Australia en 1T18. En particular, Estados Unidos contribuyó con el 38.2% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, España aportó el 22.2%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18: Región Metropolitana

millones de dólares

	1T18	1T17	% anual
Metropolitana	3,766	4,899	-24.1
Estados Unidos	1,439	1,896	-24.1
España	836	1,394	-40.0
Australia	544	54	907.4
Canadá	398	93	328.0
Francia	231	256	-9.8
Resto del mundo	317	99	220.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector “*Financiero y de seguros*” (1,641.9 millones de dólares), seguido del sector de las “*Industrias manufactureras*” (802.5 millones de dólares). Por otro lado, observamos una ligera desinversión de 138,000 dólares en el sector de “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*”.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron la Ciudad de México con 2,020.2 millones de dólares (líder del país con mayor flujo de inversión en 1T18), y el Estado de México donde la inversión alcanzó los 899.7 millones de dólares, colocándose en el lugar número 3 de las 32 entidades federativas. Cabe señalar que del total de flujo recibido en la Ciudad de México, 408.1 mdd se dieron a través de nuevas inversiones, 1,644.6 mdd por reinversión de utilidades. Sin embargo, se realizó una desinversión por 32.4 mdd en cuentas entre compañías

Por el contrario, Guerrero fue la entidad con un menor flujo de la región (47.6 mdd), mismo que la llevo a ocupar la posición número 28 nacional, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página.

Inversión extranjera directa: Región Metropolitana
 % anual

	1T18	1T17	%; a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Metropolitana	3,766.5	4,898.7	-23.1
Ciudad de México	2,020.2	2,514.9	-19.7
Estado de México	899.7	1,167.2	-22.9
Guerrero	47.6	45.1	5.5
Hidalgo	97.8	92.0	6.2
Morelos	57.5	183.2	-68.6
Puebla	257.5	329.4	-21.8
Tlaxcala	79.9	66.3	20.5
Veracruz	306.3	500.6	-38.8

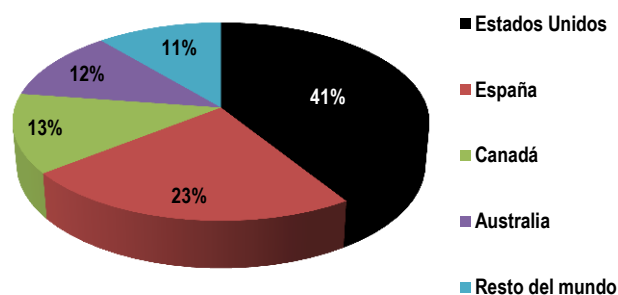
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, la mayoría de los estados que componen la región registraron un retroceso en los flujos de inversión con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En el caso particular de la Ciudad de México, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos; registró una caída de 19.7% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que en el Estado de México, la disminución fue más significativa (22.9% anual).

En la Ciudad de México, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones por un total de 829 millones de dólares. Por su parte, España fue la segunda mayor aportadora con 472 millones de dólares.

Países con mayor inversión extranjera directa en la Ciudad de México

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La mayor inversión realizada en el estado, se aplicó en el sector de “*Servicios*”, mismo que recibió el 60.3% del flujo total de inversión en la Ciudad de México. Dicha inversión se distribuyó en mayor medida en el subsector de “*Servicios financieros y de seguros*”. Es importante mencionar que observamos una desinversión de poco más de 67 millones de dólares en el sector de “*Otros servicios*”.

Sectores con inversión extranjera en la Ciudad de México
 USD

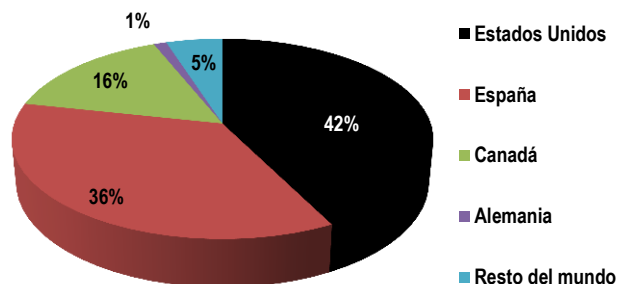
Sector	1T18	1T17
Agricultura, cría, pesca y caza	18,657	0
Minería	36,933,413	33,050,370
Energía eléctrica, agua y gas	29,047,217	-58,518,613
Construcción	239,841,321	196,573,930
Industrias manufactureras	306,547,971	529,068,554
Comercio	135,669,707	247,171,233
Transportes, correos y almacenamiento	2,382,311	279,807,952
Información en medios masivos	52,029,521	-22,036,691
Servicios	1,217,832,097	1,309,815,845
Otros servicios	-67,677	-82,171
Total	2,020,234,538	2,514,850,410

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A pesar de que Guerrero registró el menor flujo de IED de las entidades de la región, este registró un crecimiento de 5.5% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior. El país que mayor participación tuvo al total de inversiones realizadas en la entidad fue Estados Unidos (20 mdd). Adicionalmente, España participó con un total de 17 millones de dólares en inversiones dentro del estado.

Países con mayor inversión extranjera directa en Guerrero

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar, que dichas inversiones se realizaron en mayor medida en el sector “*Servicios*”, el cual, a pesar de haber recibido el mayor flujo de IED, registró una baja de 29.7% en el comparativo anual. En este contexto, el subsector de “*Servicios financieros y de seguros*” percibió la mayor inversión.

Sectores con inversión extranjera en Guerrero
 USD

Sector	1T18	1T17
Minería	7,309,471	-30,135,967
Energía eléctrica, agua y gas	0	5,149,271
Construcción	0	1,013,167
Industrias manufactureras	4,528,507	19,074,447
Comercio	10,069,667	7,941,652
Transportes, correos y almacenamiento	0	4,859,653
Información en medios masivos	3,561,698	5,728,022
Servicios	22,104,050	31,447,125
Total	47,573,392	45,107,370

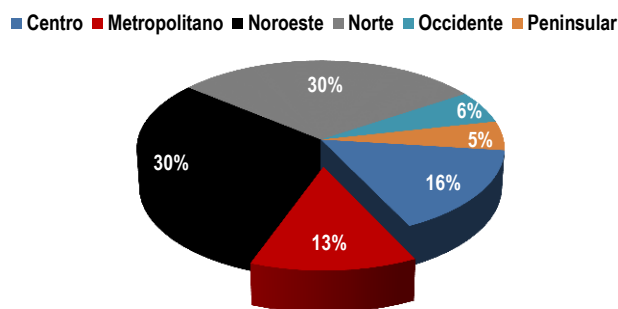
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región metropolitana sumó 42 mmd
- Esto representó una caída de 2.1% con respecto a los flujos de 2015
- El Estado de México fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Guerrero, mientras que Veracruz fue el que más cayó

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región metropolitana sumó un total de 42 mmd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, representando el 13.8% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró una caída de 9.6% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 6pp menor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el Estado de México, entidad que envió un monto de 18.5 mmd en 2016, cifra 3.4 mmd menor a la obtenida en 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en el estado de Puebla, las cuales llegaron a 9.4 mmd, monto 768 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Guerrero fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 648 mmd, aumentando el monto en 313 mmd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016
millones de dólares nominales

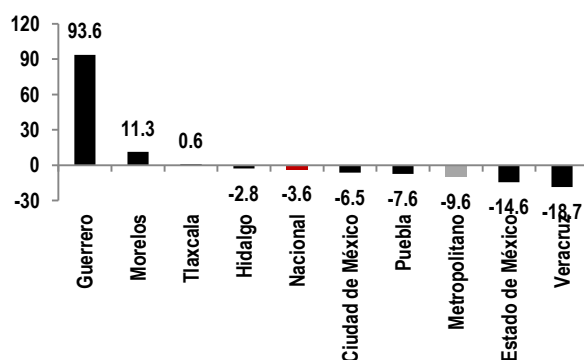
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Metropolitana	41,989	46,424	-9.6
Ciudad de México	2,396	2,561	-6.5
Estado de México	18,483	21,635	-14.6
Guerrero	648	335	93.6
Hidalgo	1,678	1,727	-2.8
Morelos	3,771	3,771	11.3
Puebla	9,371	10,139	-7.6
Tlaxcala	1,275	1,267	0.6
Veracruz	4,368	5,373	-18.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, el Estado de México representó el 44% de las exportaciones de la región, mientras que Puebla sumó el 9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Guerrero con el 1.5% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Guerrero lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 93.6% anual, seguido por el estado de Morelos con un incremento de 11.3% anual. Por el contrario, el estado de Veracruz presentó una caída de 18.7% anual. Cabe destacar que solo cuatro de los estados de la región se ubicaron por arriba del promedio nacional el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

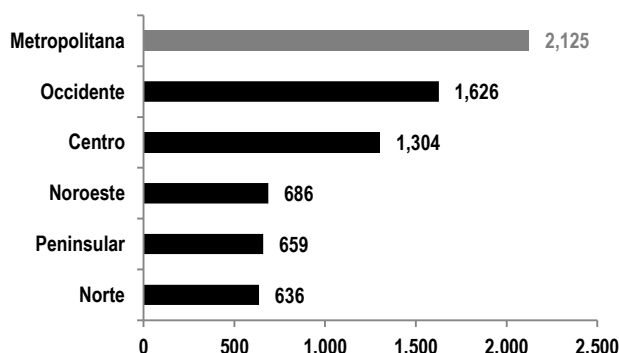
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,125.1 mdd en 1T18
- Esto implica un crecimiento de 2.3% anual, el más bajo a nivel nacional
- El Estado de México fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (408.1 mdd)
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Guerrero (4.4% anual)

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,125.1 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 30.2% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 2.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.7pp menor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18

millones de dólares

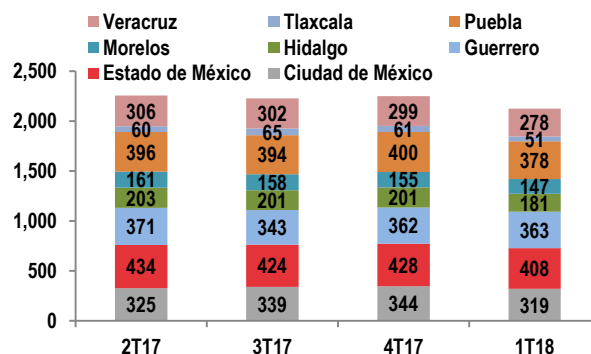


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 408.1 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 3.9% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el tercer mayor incremento dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 19.2% de las remesas de la región (5.8% del total nacional).

Por su parte, Tlaxcala recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 50.9 mdd, cifra 2.7% menor a la observada en 1T17, siendo la mayor contracción a nivel regional. Con esto, el estado capta el 2.4% del total regional (0.7% del total nacional).

Remesas familiares: Metropolitana millones de dólares



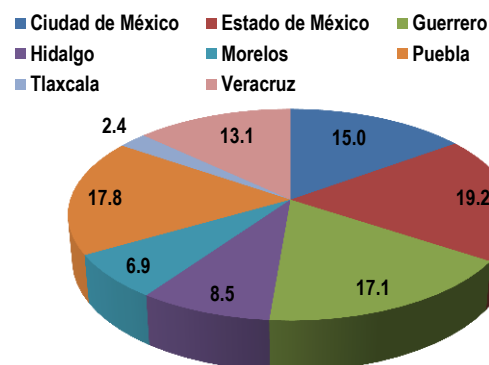
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Guerrero, ya que registró un aumento de 4.4% anual vs. el 1T17 -el mayor de la región-, con lo que alcanzó 363 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 17.1% de las remesas de la región (5.2% del total nacional).

Por el contrario, el estado con la segunda mayor contracción de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Veracruz, al presentar un retroceso de 2.6% anual. Con esto, la entidad recibió 278.3 mdd, representando el 13.1% de las remesas de la región centro (4% del total nacional).

Remesas familiares Región Metropolitana – 1T18

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

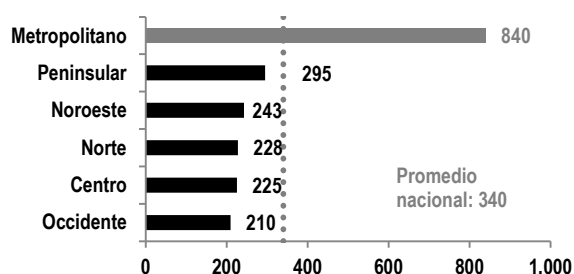
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana obtuvo un total de 839.7 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 3.1% anual real
- El Estado de México presentó el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Veracruz registro la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

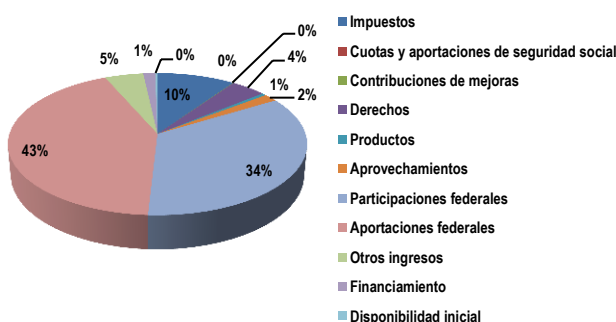


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 839.7 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 349.6 mmp, alrededor del 43% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 283.6 mmp, cerca del 34% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Metropolitana

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

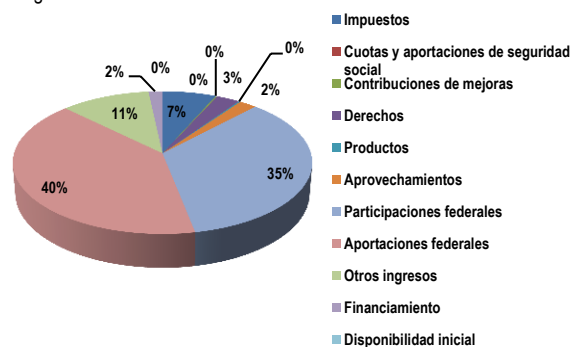
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 3.1% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue el Estado de México, al mostrar un avance de 9% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 275.8mmp, representando alrededor del 32.8% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 104.1 y 89.9 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Estado de México

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, el estado con la mayor contracción fue Veracruz, al caer 13.5% anual real, alcanzando los 101.8 mmp, (alrededor del 12.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (57.5 mmp) y participaciones (36.7 mmp).

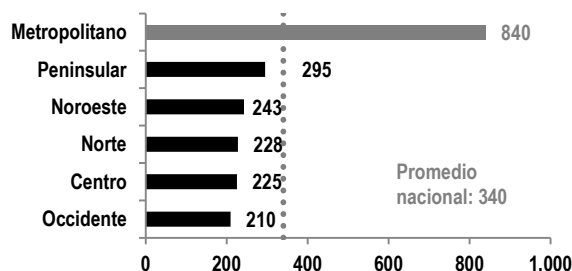
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región metropolitana presentó un total de 839.7 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 3.1% anual real
- El Estado de México registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Veracruz presentó la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región metropolitana sumaron un monto de 839.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

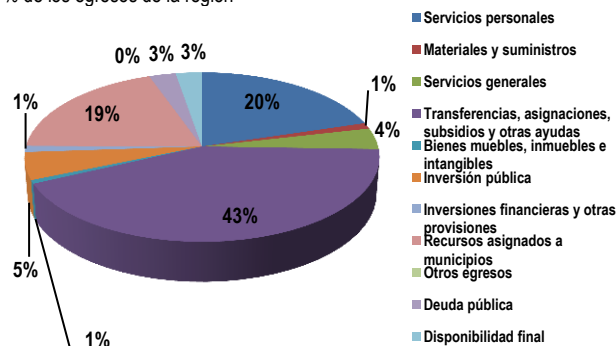


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 839.7 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 357.2 mmp, alrededor del 43% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 170.6 mmp, cerca del 20% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Metropolitana

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Metropolitana

miles de millones de pesos

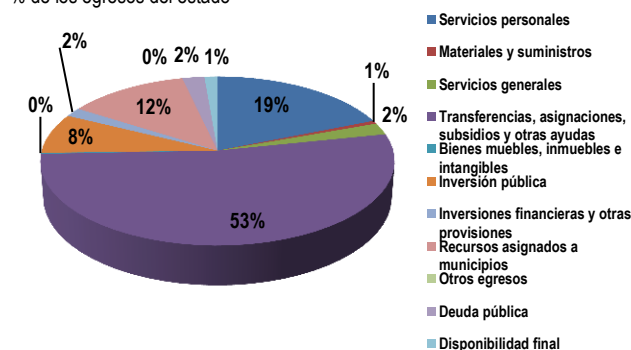
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Metropolitano	839.7	792.0	3.1
Ciudad de México	210.8	195.4	5.0
Estado de México	275.8	246.1	9.0
Guerrero	61.8	55.6	8.2
Hidalgo	46.1	46.1	-2.8
Morelos	30.4	28.2	4.6
Puebla	91.0	84.6	4.6
Tlaxcala	22.0	21.5	-0.6
Veracruz	101.8	114.4	-13.5

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 3.1% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue el Estado de México, al mostrar un avance de 9% anual real. Esto implicó que el estado gastara 275.8mmp, representando alrededor del 32.8% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 145.1 y 52.2 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Estado de México

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

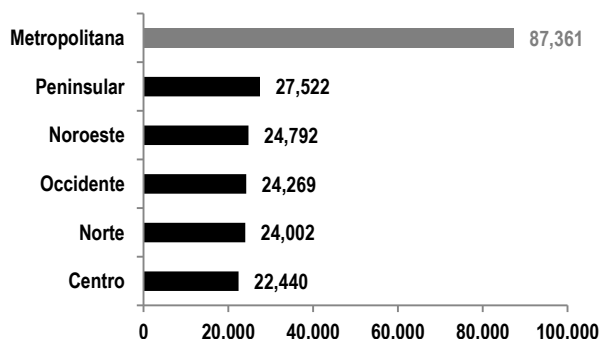
En contraste, el estado con la mayor contracción fue Veracruz, al caer 13.5% anual real, alcanzando los 101.8 mmp, (alrededor del 12.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en servicios personales (44 mmp) y transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (25.1 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 87,360.8 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica un incremento de 1.7% anual real durante el periodo
- Guerrero registró el mayor avance de la región en el trimestre (6.7% anual real)
- Hidalgo presentó la mayor contracción dentro de la región en el 1T18 (-7% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 87,360.8 mdp, 41.5% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

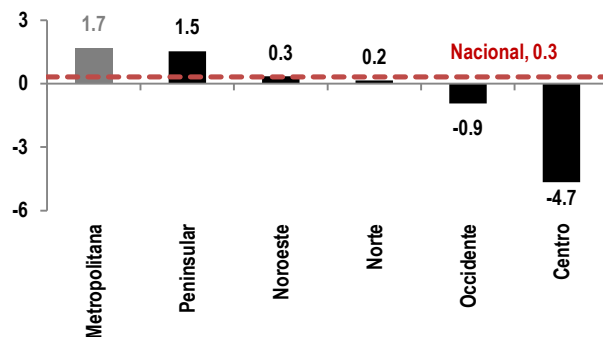


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 1.7% anual real, la más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó 1.4pp por arriba del aumento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor avance en el primer trimestre del 2018 fue Guerrero, al avanzar 6.7% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 4,696.6 mdp, el quinto mayor de la región, representando 5.7% del monto total de la zona metropolitana (2.4% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue Hidalgo, al retroceder 7% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 4,152.5 mdp (4.8% del total regional; 2% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que el Estado de México fue la entidad que más participaciones sumó en el 1T18, alcanzando un monto de 27,729.7 mdp, representando el 31.7% del total de las participaciones de la región (13.2% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un aumento en términos reales de 2% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Tlaxcala, contando con 2,036.8 mdp, el equivalente al 2.3% del total de la región (1% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un retroceso de 1.2% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Metropolitana: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Metropolitana	87,360.8	81,592.2	1.7
Ciudad de México	24,248.9	23,039.8	0.0
Estado de México	27,729.7	25,806.7	2.0
Guerrero	4,969.6	4,419.7	6.7
Hidalgo	4,152.5	4,242.4	-7.0
Morelos	2,803.8	2,667.6	-0.2
Puebla	9,332.3	8,652.4	2.4
Tlaxcala	2,036.8	1,957.2	-1.2
Veracruz	12,087.1	10,806.4	6.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

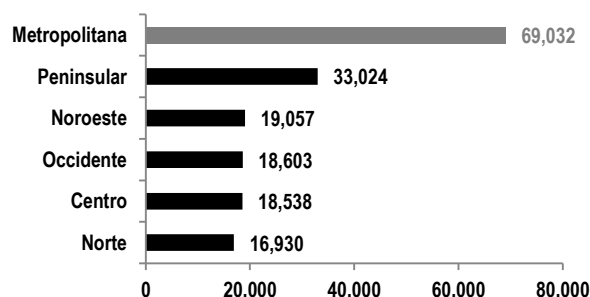
- La región metropolitana recibió un total de 69,032.2 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un retroceso de 1.3% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- El Estado de México presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (2.9% anual real)
- Por el contrario, la Ciudad de México reportó la mayor contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-9.3% anual real)

La región metropolitana recibió un total de 69,032.2 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el primer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 39.4% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 35,792.3 mdp, equivalente al 51.8% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

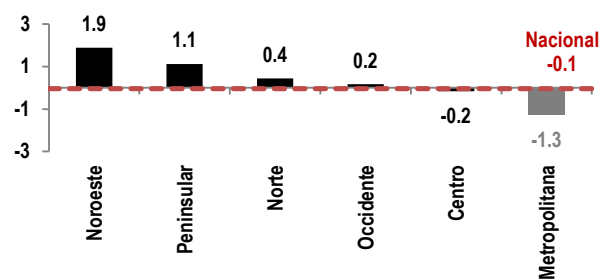


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región metropolitana presentó un retroceso de 1.3% en términos reales, por debajo de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la última posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue el Estado de México, al avanzar 2.9% anual real, recibiendo un monto de 18,286.6 mdp (26.5% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (50.2% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Metropolitana: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Metropolitana	69,032.2	66,380.5	-1.3
Ciudad de México	10,166.0	10,633.9	-9.3
Estado de México	18,286.6	16,880.2	2.9
Guerrero	8,698.0	8,196.1	0.7
Hidalgo	5,654.0	5,385.5	-0.3
Morelos	3,045.3	3,083.9	-6.2
Puebla	9,008.0	8,912.0	-4.0
Tlaxcala	2,060.7	2,049.2	-4.5
Veracruz	12,113.7	11,239.7	2.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue la Ciudad de México, al reducirse en 9.3% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 10,166 mdp (14.7% del total regional). Así como en la región y en el Edo. Méx., el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (63.4% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en el Estado de México

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	18,287	16,880	2.9
Nómina educativa y gasto operativo	9,185	8,626	1.1
Servicios de salud	2,459	2,293	1.9
Infraestructura social	1,597	1,378	10.0
Múltiples	571	528	2.6
Fortalecimiento de los municipios	2,579	2,360	3.7
Seguridad pública de los estados	151	149	-3.6
Educación tecnológica y de adultos	189	184	-2.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	1,556	1,362	8.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

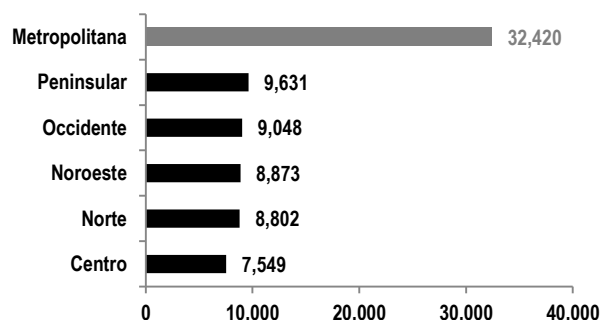
Transferencias a entidades federativas

- La región metropolitana contó un total de 32,419.8 mdp por concepto de transferencias en el 1T18
- Esto representó un retroceso de 0.9% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Veracruz (57% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en el Estado de México (-13.8% anual real)

En el primer trimestre del 2018 la región metropolitana sumó un total de 32,419.8 mdp por concepto de transferencias, representando el 40.9% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por recursos para la protección social en salud, los cuales sumaron 13,990.7 mdp (43.2% del total regional).

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	32,419.8	31,056.5	-0.9
Recursos para protección social en salud	13,990.7	16,475.2	-19.4
Convenios de descentralización	7,253.5	6,998.8	-1.6
Convenios de reasignación	3,792.6	0.0	--
Subsidios	7,383.1	7,582.5	-7.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron una contracción de 0.9% anual real, muy por debajo del aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Con ello, la región presentó el único retroceso a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Veracruz, al aumentar 57% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 4,388.8 mdp, el cuarto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de centralización, representando el 49.2% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Metropolitana: 1T18

millones de pesos

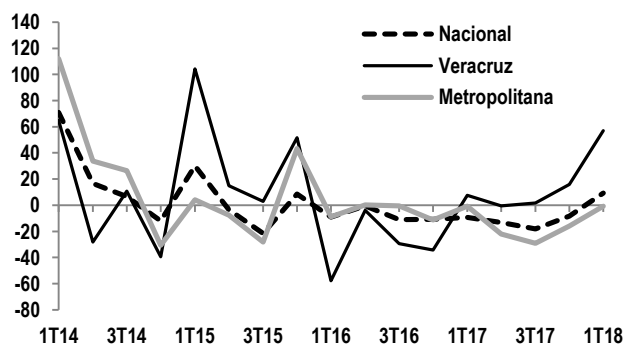
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Metropolitana	32,419.8	31,056.5	-0.9
Ciudad de México	11,250.9	12,059.0	-11.5
Estado de México	6,530.8	8,202.5	-24.4
Guerrero	2,375.7	2,086.8	8.2
Hidalgo	1,266.2	1,280.2	-6.1
Morelos	1,171.4	1,127.6	-1.3
Puebla	4,403.7	2,939.3	42.2
Tlaxcala	1,032.4	706.5	38.8
Veracruz	4,388.8	2,654.7	57.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue el Estado de México, al retroceder 24.4% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 6,530.8 mdp, el segundo monto más grande a nivel regional. En este caso, los subsidios fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 45.6% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Veracruz

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región metropolitana sumó 181.7 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Guerrero (687.7 mdp)
- Por su parte, Puebla presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- La deuda en Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios* la región metropolitana es la región con mayor deuda del país (181,684.8 mdp). Cabe recordar que legalmente el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que al cierre del 1T18 presentó un saldo nulo, el más bajo del país. Retomando a la región, ésta registró una disminución de 6.2%% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región participa con el 34.4%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región metropolitana representó el 2.1% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 70.3%, el tercer porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Guerrero es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 4,016.4 mdp, representando el 0.8% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 6% por debajo del registrado en 1T17, presentando la quinta mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4	-5.2
Ciudad de México	76,940.5	73,374.1	14.6	4.9
Estado de México	39,414.2	46,309.7	7.5	-14.9
Guerrero	4,016.4	4,273.1	0.8	-6.0
Hidalgo	5,235.2	5,760.8	1.0	-9.1
Morelos	5,607.2	5,329.6	1.1	5.2
Puebla	5,447.1	8,146.0	1.0	-33.1
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	--
Veracruz	45,024.3	48,408.8	8.5	-7.0

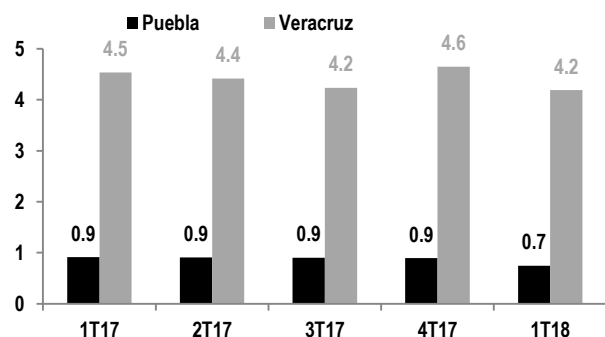
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, la Ciudad de México presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 76,940.5 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 39.9% de la deuda total de la región y el 1.4% de la deuda total del país. En comparación con el 1T17, la deuda aumentó 4.9%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Puebla resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (0.7%), siendo el sexto estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Veracruz registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.2%), y el quinto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

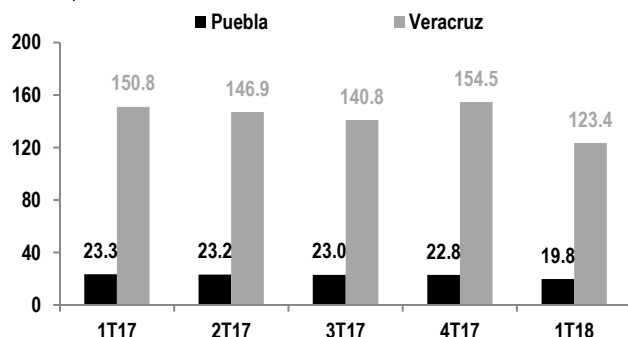
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Puebla, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 19.8%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 123.4%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Puebla mostró un monto de 942.43 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 1T18

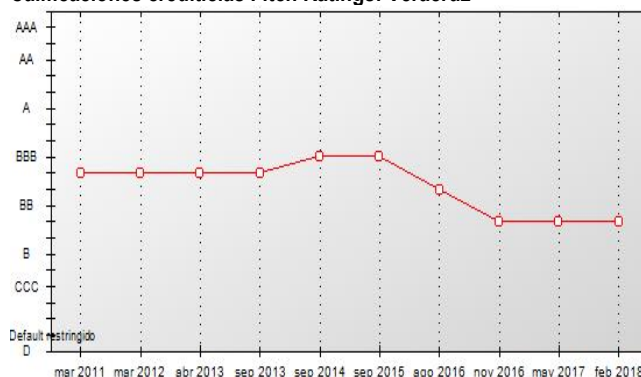
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Metropolitana	181,684.8	46,450,914	3,911.33
Ciudad de México	76,940.5	8,851,080	8,692.78
Estado de México	39,414.2	15,175,862	2,597.16
Guerrero	4,016.4	3,388,768	1,185.22
Hidalgo	5,235.2	2,665,018	1,964.40
Morelos	5,607.2	1,777,227	3,155.01
Puebla	5,447.1	5,779,829	942.43
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0.00
Veracruz	45,024.3	7,643,194	5,890.76

Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Veracruz ocurrió en febrero del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BB-, sin embargo, la perspectiva de esta se revisó de negativa a estable. Cabe destacar que en el 2016 la agencia calificadora disminuyó la calificación crediticia del estado de BB+ a BB-, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

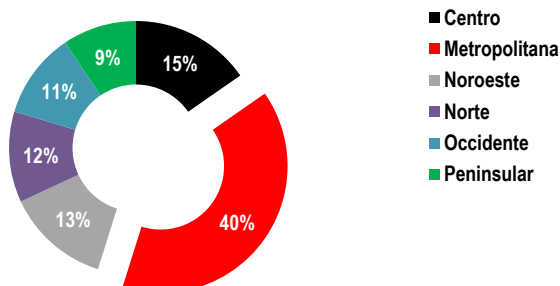
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de AA- al estado de Puebla con perspectiva estable en su última valoración en mayo del 2018, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región metropolitana registró un crecimiento delictivo de 2.1% anual en el primer trimestre del año
- De las seis regiones del país, la metropolitana fue la tercera con mayor número de delitos por cada cien mil habitantes en 1T18
- Tlaxcala fue la entidad más segura de la región en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región en 1T18 fue la Ciudad de México

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región metropolitana registró un total de 175,111 delitos reportados en el primer trimestre del año, 3,643 más que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 40% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró un crecimiento delictivo de 2.1% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

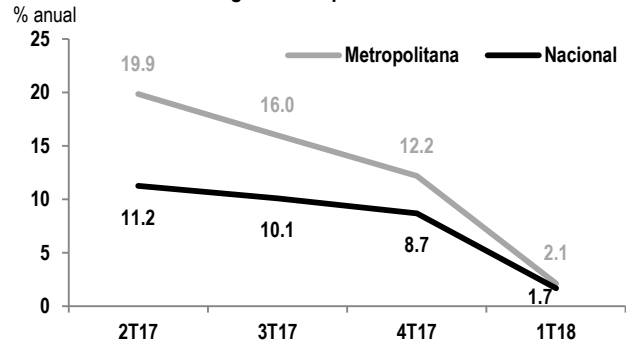
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Sin embargo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó fuertemente en 10.1pp, la cifra más baja de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región metropolitana registró un total de 400 incidencias delictivas, 261 más que en el 1T17 lo que equivalió a un magro avance de la violencia de 188.8% en el comparativo anual, el mayor crecimiento de todas las regiones del país en 1T18, como se muestra en la siguiente tabla.

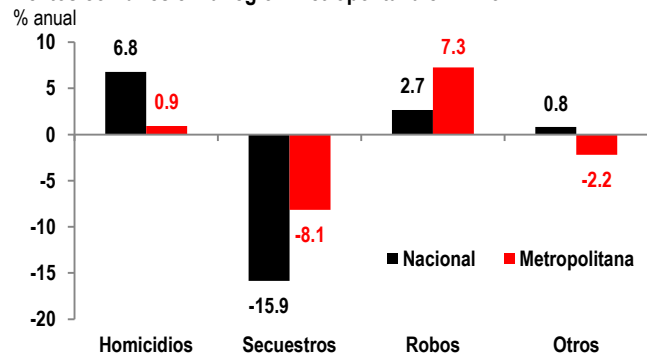
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el robo representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 77,383 incidencias en 1T17 a 83,006 en 1T18. Por el contrario, los secuestros disminuyeron al pasar de 135 reportes en 1T17, a 124 en 1T18.

Delitos comunes en la región metropolitana en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Tlaxcala registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (1,709), una diferencia de 136 reportes menos que en 1T17 y de 76 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a una disminución delictiva de 7.4% con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

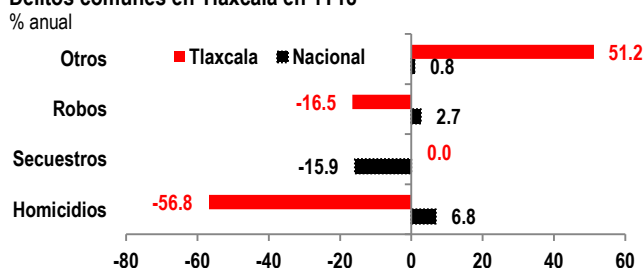
Incidencias delictivas región metropolitana

unidades	1T18	1T17	% anual
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Ciudad de México	53,270	46,970	13.4
Estado de México	65,592	66,002	-0.6
Guerrero	6,767	9,613	-29.6
Hidalgo	11,701	10,145	15.3
Morelos	10,881	11,148	-2.4
Puebla	14,279	12,357	15.6
Tlaxcala	1,709	1,845	-7.4
Veracruz	10,912	13,388	-18.5

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Tlaxcala registró un total de 128 incidencias en el primer trimestre del año, 12 menos que en 1T17 lo cual equivalió a una baja de 8.6% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 4 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 1T18. En este sentido, cabe destacar que Tlaxcala destacó como la entidad más segura de la región al mostrar el menor número de incidencias delictivas reportadas.

Prácticamente todos los delitos en Tlaxcala disminuyeron en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en “*Otros Delitos*”, los cuales aumentaron 51.2% a tasa anual, al pasar de 322 casos en 1T17 a 487 en 1T18. Por el contrario, los homicidios pasaron de 118 en 1T17 a 51 en 1T18, los robos de 1,403 a 1,171, finalmente, no se registraron casos de secuestro en el primer trimestre del 2018, como se observa en la siguiente gráfica.

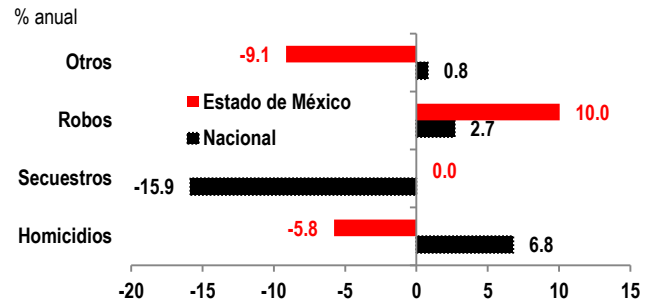
Delitos comunes en Tlaxcala en 1T18


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, el Estado de México fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (65,592), una disminución de 410 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y 14,012 menos que en 4T17. Este resultado equivalió a un retroceso delictivo de 0.6% en el comparativo anual, como se muestra en la tabla anterior.

Por cada 100,000 habitantes, el Estado de México registró un total de 373 delitos, 8 menos que en 1T17 y con el cual la delincuencia disminuyó en 2% a tasa anual. Con este resultado, la entidad ocupó el lugar número 18 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año. En este contexto, cabe señalar que el estado más inseguro de la región fue la Ciudad de México, al sumar un total de 606 delitos por cada 100,000 habitantes lo que representó un crecimiento de 13.7% en términos anuales. Con ello, la entidad ocupó la posición número 27 nacional.

Cabe destacar, que la mayor problemática del estado se observó en el robo, delito que registró un incremento de 10% anual, un aumento de 2,927 incidencias con respecto al obtenido en el 1T17 y una baja de 8,515 con respecto al trimestre anterior, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en el Estado de México en 1T18


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	7.0	6.7	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.9	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-109,336	44,498	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-16.2	-5.7	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-0.4	1.6	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.2	-1.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	1.4	1.0	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-3.1	-2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	58.0	63.4	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.8	2.4	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-3.5/-8.5/-32.0	4.5/-4.6/-5.9	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	8.5	7.7	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	2.6	-0.4	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	6.1	7.0	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.7	4.9	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	9,450	-109,336	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	4.2	4.7	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	1,519.5	2,579.0	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	184.8	173.9	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.6	-3.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	-1.5/-12.7	-1.1/-16.0	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	60.0	58.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-12.9	-16.2	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.6	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	2.3	1.4	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-3.9/11.4/-22.8	-3.5/-8.5/-32.0	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.9	2.6	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	55,307	9,450	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.8	6.1	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.8	4.7	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.2	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	3.1	2.3	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.3	-1.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	55.1	60.0	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.2/-6.6/-28.7	-3.9/11.4/-22.8	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.0	5.8	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	1.5	0.9	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	21,239	55,307	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	4.8	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.5	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	3.8	3.1	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.4	0.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	60.1	55.1	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	2.2	1.8	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	1.7/2.1/44.1	-1.2/-6.6/-28.7	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	-0.8	8.5	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	2.2	1.5	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.7	5.0	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.1	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	53,924	21,239	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	3.1	-0.9	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	4.2	4.2	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	1.5	1.4	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	-1.0/-10.8	-1.5/-12.7	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	3,766.5	1,519.5	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	60.9	60.1	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	0.8	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.8	3.8	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	0.0/-0.6/24.9	1.7/2.1/44.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	181.7	184.8	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.6	4.7	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	3.1	2.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.3	5.1	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	5,880	53,924	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.1	1.5	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	64.9	60.9	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.2	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	4.2	4.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	1.4/4.0/30.9	0.0/-0.6/24.9	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	0.0	3.1	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.8	4.6	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.8	5.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-3,331	5,880	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.1	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	3.3	3.1	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.4	0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.8	4.2	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	60.4	64.9	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.3	2.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	5.5/1.6/-6.9	1.4/4.0/30.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	13.2	-0.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.7	0.0	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidenia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 2.5% anual en 1T18
- El desempeño del empleo en la región estuvo ligeramente por debajo del promedio nacional. La tasa de desempleo se ubicó en 3.1% vs. 3.2% promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 4.9% anual al cierre del 1T18, el tercero más alto del país
- La IED en la región noroeste registró una contracción de 9.1% anual durante el 1T18, la tercera región con mayor captación extranjera de las regiones del país

Crecimiento de 2.5% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 2.5% anual durante el 1T18, muy por encima del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región creció 1.3% en 1T18, muy superior al 0.3% del cuarto trimestre del año anterior. Por sectores, el agrícola registró un incremento de 8.1% anual (el mayor de los componentes). Por su parte, las actividades industriales mostraron un crecimiento de 3.9% a tasa anual.

Desempeño ligeramente por debajo del promedio nacional. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la tercera más alta del país en 1T18 (3.1%). Adicionalmente, el ritmo de creación de empleos fue de 4% anual, cerca del promedio nacional (4.2%).

La inflación de la región noroeste se ubicó en 4.9% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó marginalmente por debajo del promedio nacional de 5%, posicionándola como la tercera más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 8.9% anual en el rubro de transporte y de 6% anual en el de otros servicios.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una contracción de 9.1% anual. No obstante, esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante los primeros tres meses del año (15.9% del total nacional), proveniente en mayor medida de Estados Unidos y España apoyando principalmente a los sectores manufacturero y minero.

Principales características de la Región Noroeste¹

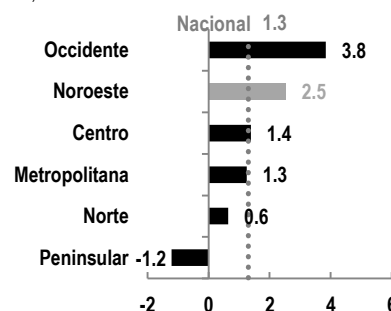
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Noroeste*	12.6	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.1	37.0	56.9
Baja California	3.1	24.4	3.2	25.0	70,113	11.1	2.6	37.8	59.6
Baja California Sur	0.8	6.2	0.6	5.0	73,677	11.6	3.7	27.4	68.9
Chihuahua	3.2	25.1	3.4	27.0	247,087	39.0	5.9	40.5	53.6
Sinaloa	2.2	17.7	2.8	21.9	58,092	9.2	12.0	20.3	67.7
Sonora	3.3	26.5	2.7	21.1	184,934	29.2	6.1	46.4	47.5

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.



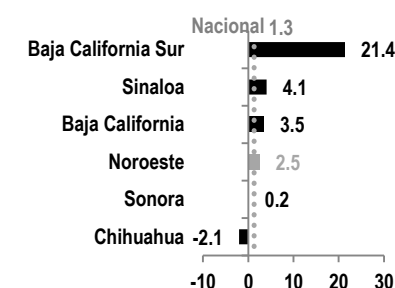
PIB* regional 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Noroeste en 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

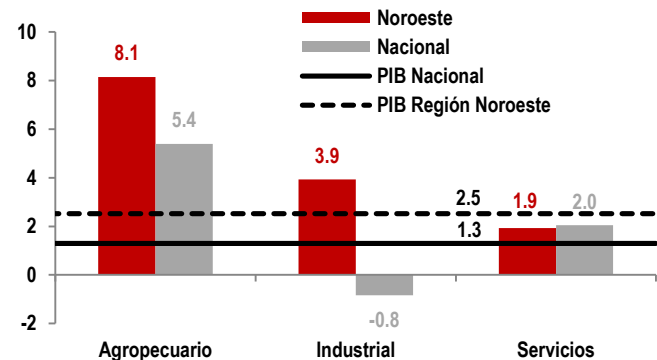
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 2.5% anual durante el 1T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agropecuario aunado al mejor desempeño del sector industrial
- Baja California Sur lidero el crecimiento de la región y del país en 1T18
- Por el contrario, Chihuahua registró la única contracción anual de los estados de la región

La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 2.5% anual durante el primer trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Cabe señalar que este resultado ha sido el mayor observado en la región desde el 2T17. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región metropolitana mostró un incremento de 1.3% en comparación con el observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 8.1% durante el primer trimestre (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 1.9% anual, ligeramente por debajo del 2% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.9% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria de la construcción y el impulso de la minería. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la caída de 0.8% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región noroeste dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad para la construcción y la agrícola como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, Baja California Sur registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden la región y el país (21.4% anual). Este resultado se ubicó muy por encima tanto del promedio regional como del nacional y no había sido visto en la historia del indicador en el estado. Asimismo, observamos crecimientos importantes que apoyaron el dinamismo de la región en Sinaloa, Baja California y Sonora. Por el contrario, Chihuahua mostró la única contracción de las entidades de la región en el periodo (-2.1% anual), ubicándose muy por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que este resultado no se había observado en la entidad desde el 4T09.

Producto interno bruto de la región noroeste*

% anual	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Noroeste	2.8	1.9	1.4	2.5	2.3
Baja California	3.2	1.4	1.6	3.5	2.5
Baja California Sur	11.7	19.1	13.6	21.4	12.5
Chihuahua	3.0	1.7	0.6	-2.1	2.3
Sinaloa	0.6	1.5	0.3	4.1	0.3
Sonora	1.6	-1.2	-0.5	0.2	1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las actividades primarias en Baja California Sur registraron un descenso de 1.4% anual (nacional: 5.4%; noroeste: 8.1%). Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un magro crecimiento de 79.2% (nacional: -0.8%; noroeste: 3.9%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.3% anual (nacional: 2%; noroeste: 1.9%).

Cabe destacar que si bien la economía de Baja California Sur representa menos del 1% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad durante el primer trimestre del año. Dicho avance, es resultado en mayor medida del buen dinamismo que presentaron las actividades secundarias en particular la industria para la construcción y la minería en el estado.

Composición del PIB* % anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Noroeste	2.5	8.1	3.9	1.9
Baja California	3.5	-4.0	6.2	2.1
Baja California Sur	21.4	-1.4	79.2	3.3
Chihuahua	-2.1	-1.8	-6.4	1.3
Sinaloa	4.1	24.4	2.9	0.6
Sonora	0.2	9.0	-3.8	3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

En Chihuahua, el dinamismo de la entidad estuvo mermado por la disminución de los sectores agropecuario e industrial. Particularmente, la caída de actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en la industria para la construcción, minería, generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y manufacturas.

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la industria manufacturera y de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. En este sentido, la industria manufacturera se contrajo 0.5% a tasa anual (nacional: -0.2%), mientras que la de generación de energía eléctrica registró una disminución más significativa de 9.8% anual (nacional: -0.5%).

Sin embargo, la industria para la construcción en conjunto con la industria minera, apoyaron el crecimiento de la actividad industrial de la región, a través de un significativo avance por parte de la industria para la construcción (+13.2% anual) y la industria minera (+0.5% anual). Con ello, la región noroeste mostró un incremento de la actividad industrial de 4.1% en el comparativo anual (el mayor de la regiones del país), superior tanto del 2.1% observado en el mismo periodo del año anterior como del -0.9% registrado en el promedio nacional.

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden al 37% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual en Baja California Sur (79.2% anual), -el mayor crecimiento observado en el país en los primeros tres meses del año-, Baja California (+6.3% anual) y Sinaloa (+2.9% anual). Por su parte, el crecimiento observado en Baja California lo colocó en el lugar número 7 de las entidades del país con mayor crecimiento de la actividad industrial en el periodo, mientras que a Sinaloa le correspondió el 10.

Actividad industrial por región

% anual	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Industria para la construcción

Las actividades industriales para la construcción en la región noroeste registraron un crecimiento de 13.2% anual (el mayor del país), muy superior tanto al incremento de 1.9% anual observado en el mismo trimestre del año anterior como al promedio nacional (+1.5% anual), siendo esta actividad, la de mayor participación en el crecimiento total de la actividad industrial de la región. Este avance, es resultado de un mayor dinamismo del sector en Baja California, Sinaloa y muy en especial en Baja California Sur.

Por el contrario, se observó una disminución de la actividad en Chihuahua y Sonora, estados que mermaron en cierta medida, un mayor avance de la industria constructora en la región durante los primeros tres meses del año.

Construcción: Región Noroeste
% anual

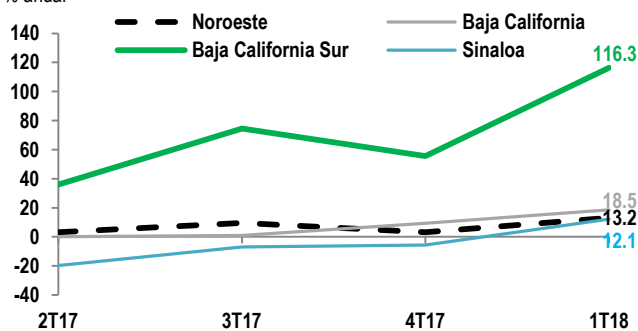
	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Noroeste	13.2	1.9	4.5
Baja California	18.5	1.1	2.9
Baja California Sur	116.3	-1.3	43.3
Chihuahua	-25.7	1.3	-8.8
Sinaloa	12.1	-17.5	-12.8
Sonora	-11.7	24.5	7.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Baja California Sur registró un magro crecimiento de 116.3% a tasa anual en el primer trimestre del año (la mayor del país), muy por arriba tanto de la caída de 1.3% anual observada en el mismo trimestre del año anterior como del avance de 1.5% anual del promedio nacional, manteniendo al sector en niveles por arriba del promedio regional y nacional. Cabe destacar que el crecimiento del sector ha sido el mayor observado en la entidad en los últimos 4 trimestres y se explica por el incremento en la producción de obras de tipo privado (82.9%) y público (17.1%), a pesar del aumento en el trimestre en cuestión del costo unitario de la mano de obra. Ejemplo de estos proyectos son la ampliación y remodelación de la infraestructura del “Hospital General La Paz” por parte del “ISSTE” y la construcción de 4 edificios para la unidad habitacional en Cabo San Lucas que albergará a las fuerzas armadas mexicanas. Cabe señalar que no se realizaron inversiones por parte de empresas extranjeras en el estado durante el trimestre en cuestión.

Construcción: Baja California Sur

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, Baja California y Sinaloa contribuyeron aunque en menor medida, al crecimiento de la actividad de la región con obras privadas y públicas importantes, como la edificación de parques industriales y vivienda vertical en Baja California, a pesar de la inseguridad, la baja inversión pública, extranjera, y de productividad, así como del incremento en el costo unitario de la mano de obra. Ejemplo de ello, es la ampliación y remodelación del “Hospital General Fray Junípero Sierra” por parte del ISSTE.

En Sinaloa, tampoco se contó con inversiones extranjeras en el primer trimestre del año. A pesar de ello, se observó un incremento en la productividad laboral y un descenso en el costo unitario de la mano de obra con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, se realizaron proyectos de obra pública que fortalecieron el avance del sector en la entidad. Ejemplo de estos desarrollos son la construcción de la presa “Santa María” y el “Acueducto Picachos-Mazatlán” por parte de la “Comisión Nacional del Agua”, y el “Nuevo Acuario de Mazatlán” por parte del “Fondo Nacional de Fomento al Turismo”.

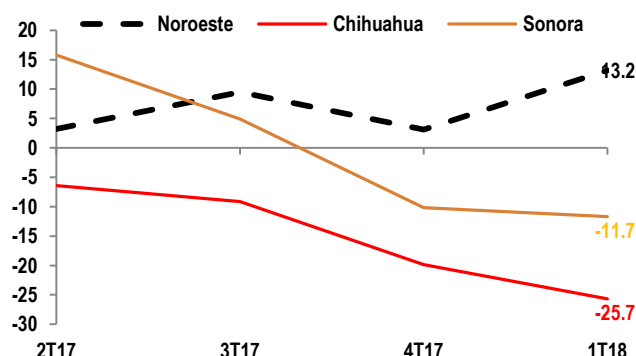
Por el contrario, el retroceso de 25.7% anual de la actividad para la construcción en Chihuahua obedece en buena medida a la baja productividad laboral por la falta de obras privadas en la entidad y la consolidación de las existentes como es el caso de la planta “Meoqui” de la Cervecería Cuauhtémoc y la de Heineken, así como las obras públicas como la construcción de una central eléctrica por parte de la CFE. Cabe señalar que dicha caída ha sido la mayor de los últimos 4 trimestres en el estado, por lo que es posible que podamos observar estos niveles en los próximos meses.

Asimismo, la baja en la productividad laboral, el incremento en el costo unitario de la mano de obra y la falta de consolidación en las obras públicas y privadas como la construcción de la central de “Agua Prieta II”, la central de ciclo combinado “Empalme I” y la unidad habitacional para las fuerzas armadas de México por parte de la CFE entre otras en Sonora, dan como resultado una caída en la actividad de la entidad en el primer trimestre del año, la cual ha sido la más pronunciada de los últimos 4 trimestres.

Sin embargo, conforme los múltiples proyectos contemplados para 2018 se lleven a cabo, es probable que veamos un cambio en la tendencia de la actividad constructora del estado en los próximos meses.

Construcción: Chihuahua y Sonora

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

A nivel nacional, la industria minera mexicana suma una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. No obstante, el ligero crecimiento de 0.5% que ha registrado esta industria en la región noroeste ha sido el mayor del país gracias a la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, destacamos el crecimiento en 5 de los 6 que la componen. Se puede apreciar el avance de 15.9% y de 15% anual en los estados de Baja California Sur y Baja California respectivamente (los crecimientos más altos del país). Por el contrario, sólo un estado de la región (Sonora), tuvo la menor participación en el crecimiento de la actividad minera, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

Minería: Región Noroeste

% anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Noroeste	0.5	0.5	-1.6
Baja California	15.0	8.1	4.7
Baja California Sur	15.9	-2.1	4.1
Chihuahua	4.7	-1.2	-3.2
Sinaloa	2.8	-28.0	5.5
Sonora	-1.3	2.7	-2.0

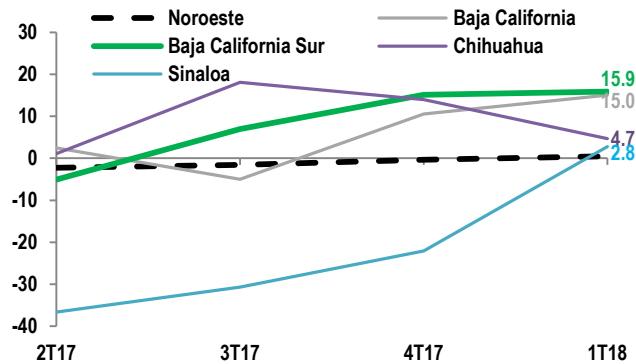
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance del sector minero en Baja California Sur, es resultado del incremento en la extracción de minerales no metálicos como sal, fosforita y yeso, así como el aumento en la producción de los minerales metálicos como el cobre. A pesar de que la entidad no obtuvo flujo por parte de inversiones extranjeras en el trimestre en cuestión, es probable que observemos un mayor dinamismo de la actividad minera del estado en 2018, luego de la posible consolidación del proyecto “Don Diego” de minería submarina por parte de la empresa “Odyssey Marine Explorations”, el cual consiste en la extracción de arena fosfática del fondo del mar.

En Baja California, observamos un crecimiento ligeramente por debajo del obtenido en Baja California Sur. Sin embargo, dicho avance apoyó el crecimiento de la actividad en la región mostrando un buen dinamismo en los últimos 3 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado obedece al desarrollo de varios proyectos en el estado, como el de la minera “One World Lithium” que realiza perforaciones para la extracción de litio entre otros. Cabe señalar que Baja California ocupa el lugar número 8 a nivel nacional en la extracción de oro y 13 en plata.

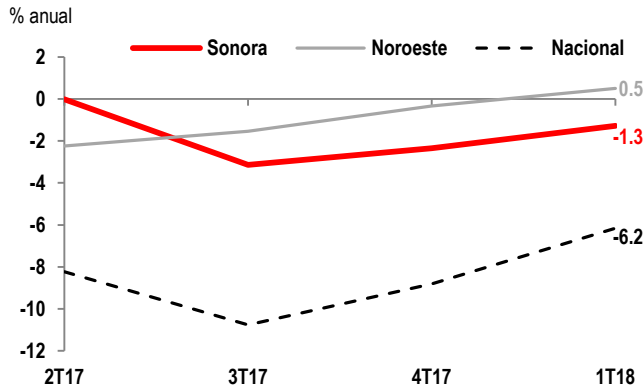
Cabe señalar que dos de las cinco entidades de la región (Chihuahua y Sonora), contienen algunas de las principales minas en México. En este contexto, Chihuahua recibió inversiones por parte de empresas extranjeras en el trimestre en cuestión, mismas que apoyaron en cierta medida el avance del sector en el estado. Estas inversiones se realizaron en mayor medida en la minería de oro (2º lugar nacional), plata (6º lugar nacional), cobre (5º lugar nacional), plomo y zinc (3º lugar nacional) por parte de empresas como “Pan American Silver” y “Sable Resources”.

Es importante señalar, que el crecimiento observado en el trimestre en Sinaloa, no se debe a inversiones extranjeras realizadas en el sector sino al incremento en la producción de oro, plomo y zinc. Cabe recordar que Sinaloa ocupa el puesto número 6 a nivel nacional en lo que a extracción de oro se refiere, el 9 en plomo y el 8 en zinc.

Minería: Baja California Sur, Baja California, Chihuahua y Sinaloa
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Sonora, la caída del sector en el primer trimestre del año se debe principalmente a la falta de asesoría técnica y de capacitación, así como a la problemática en trámites. Cabe destacar que la disminución del sector observada en Sonora ha sido la primera variación negativa desde el último trimestre de 2014. Con el inicio de la construcción del proyecto “*Sonora Lithium*” por parte de la empresa *Bacanora Minerals*, Sonora se convertirá en el principal productor de litio en México por lo que esperamos ver incrementos importantes del sector en el estado en los próximos meses.

Minería: Sonora


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

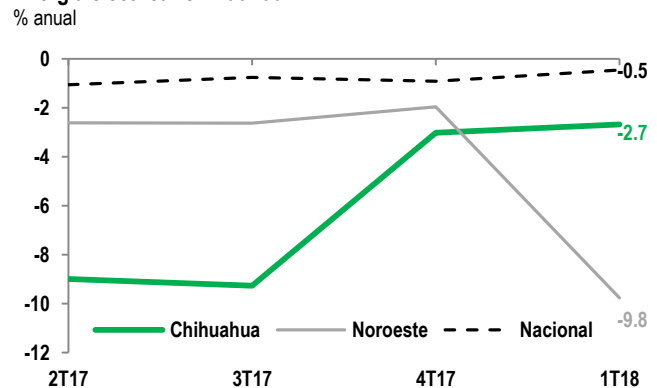
La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región noroeste ha registrado una caída de 9.8% anual durante el primer trimestre del año (la más pronunciada del país), mayor a la disminución de 0.5% que ha registrado a nivel nacional y superior al avance de 4.9% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Noroeste

% anual	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Noroeste	-9.8	4.9	-20.4
Baja California	-15.0	-8.1	-20.6
Baja California Sur	-4.8	-1.4	-24.6
Chihuahua	-2.7	-2.0	-7.1
Sinaloa	-19.2	23.2	-32.3
Sonora	-5.0	4.9	-21.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

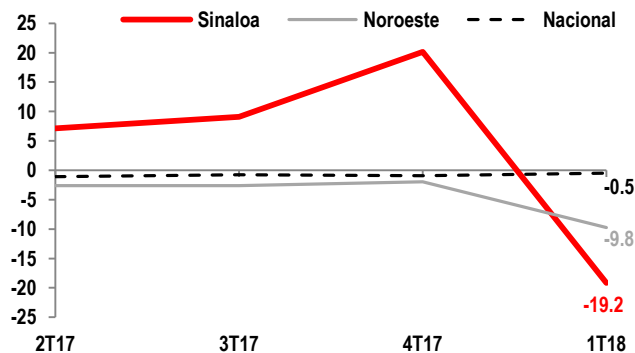
El menor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por la disminución de la producción de energía eléctrica en todos los estados de la región. Cabe señalar que la menor contracción de esta actividad se observó en Chihuahua (-2.7% anual), la menor caída observada en la entidad en los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica y se debe en mayor medida a la poca inversión realizada por empresas extranjeras al sector y a la falta de consolidación en proyectos como la central solar por parte de la empresa *Helio Chihuahua*. Con ello, es posible que el sector continúe mostrando señales de recuperación en los próximos meses.

Energía eléctrica: Chihuahua


Fuente: Banorte con datos del INEGI

La mayor contribución a la caída del sector de la región es resultado de la contracción observada en la actividad para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Sinaloa (-19.2% anual), cifra inferior a la observada en el periodo anterior y mayor a la registrada por el promedio nacional, así como la más baja en el sector de los últimos 4 trimestres. Dicha disminución, se debe en parte a la nula inversión por parte de empresas del exterior en el trimestre en cuestión. No será hasta finales del 2018 donde el sector muestre un mayor dinamismo con la puesta en marcha de los proyectos en energía eléctrica por parte de la empresa *Iberdrola*.

Energía eléctrica: Sinaloa % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufacturas

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste registró una contracción de 0.5% anual, mayor al -0.2% observado en el promedio nacional, e inferior al 3.4% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera en Baja California, al registrar un avance de 3.1% a tasa anual, (referirse a la siguiente tabla). Cabe destacar que el crecimiento anual de la industria manufacturera registrado en la entidad fue el único de los estados de la región durante el periodo en cuestión. Por el contrario, es importante mencionar que los 4 estados restantes dentro de la región mostraron caída, lo cual mermó el dinamismo de la actividad de la región.

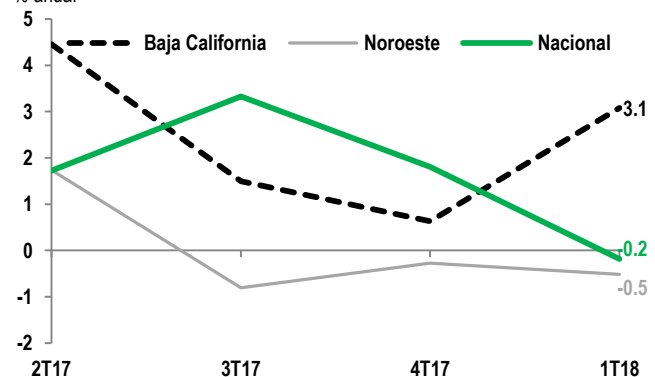
Producción manufacturera: Región Noroeste % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Noroeste	-0.5	3.4	1.0
Baja California	3.1	6.2	3.1
Baja California Sur	-3.0	2.1	0.2
Chihuahua	-2.2	8.1	3.3
Sinaloa	-2.2	12.8	3.9
Sonora	-1.9	-5.9	-4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La actividad manufacturera en Baja California ha sido impulsada en parte por el avance en la productividad laboral manufacturera (1.1% anual), a pesar del incremento en el costo unitario de la mano de obra (1.1% anual) y por las inversiones realizadas por empresas extranjeras que beneficiaron de manera directa los sectores industriales de plástico y hules y de fabricación de equipo de cómputo, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos entre otros. Cabe señalar que dicho avance ha sido el más bajo registrado en el estado en los últimos 4 trimestres.

Producción manufacturera: Baja California % anual



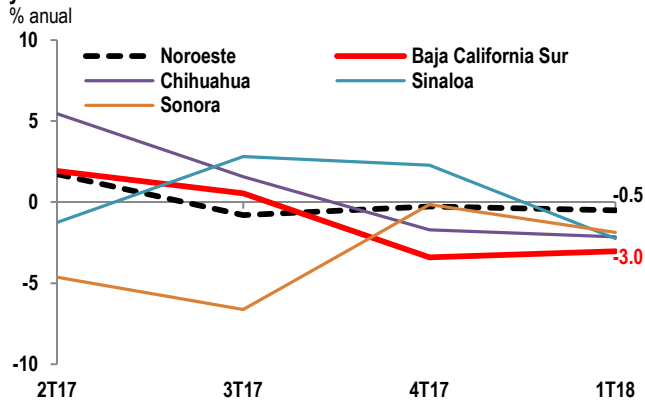
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, en Baja California Sur registró una contracción de 3% a tasa anual en el sector manufacturero (la más baja de los últimos 4 trimestres), el peor desempeño de las entidades de la región durante el primer trimestre del año. Parte de la caída que ha registrado dicha actividad en el estado, se debe a la disminución de 11.1pp en la productividad laboral y al incremento de 25pp en el costo unitario de la mano de obra en comparación con el observado en el mismo trimestre del año anterior.

No obstante, a pesar de la caída que ha registrado la actividad y la productividad en el estado, consideramos que esta tendencia probablemente cambiará hacia delante ya que durante el primer trimestre del año se realizaron inversiones importantes por parte de empresas extranjeras en la industria alimentaria, particularmente en la elaboración de botanas.

En Chihuahua y Sonora, la disminución de la actividad manufacturera obedece a las continuas caídas en la productividad laboral, a pesar de las inversiones extranjeras realizadas en el periodo.

Producción manufacturera: Baja California Sur, Chihuahua, Sinaloa y Sonora



Empleo y salarios

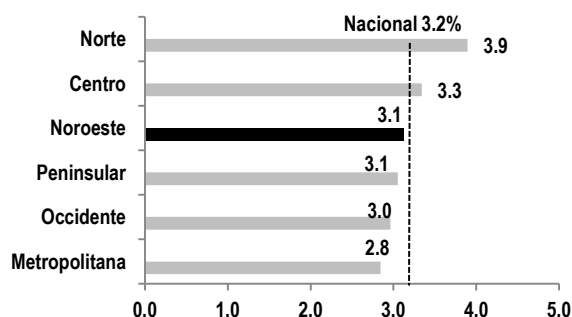
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región noroeste se redujo a 3.1% en 1T18, marginalmente por debajo del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- Sinaloa es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.8% en el trimestre previo a 2.6%
- En el resto de los estados de la región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Chihuahua al ubicarse en 3.7% (vs. 2.9% previamente)

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 1T18, la tasa de desempleo en la región se redujo vs. el trimestre anterior, al pasar de 3.5% a 3.1%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 8.5% de la PEA nacional, se redujo en 0.3% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 6.7% de la PEA desempleada nacional, disminuyó 1% en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más alta a nivel nacional en 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

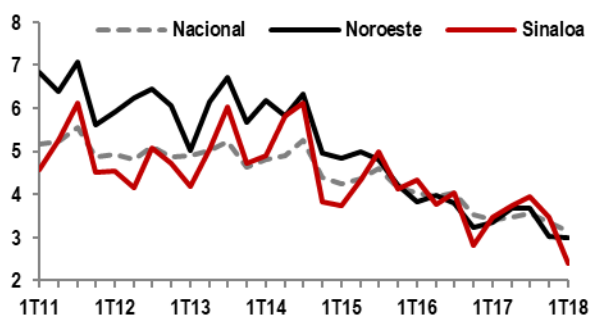
Tasa de desempleo regional en 1T18
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída de la tasa de desempleo en Sinaloa, en donde pasó de 3.8% en 4T17 a 2.6% en el primer trimestre del año, ubicándose como el estado en el que más cayó el desempleo en 1T18. La PEA de la entidad, que representó el 17.6% de la PEA regional, registró un retroceso de 0.3% en 1T18 (vs. -0.3% trimestral a nivel región), al pasar de 363,972 personas en 4T17 a 362,935 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 17.4% de la PEA desocupada total de la región, se redujo sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Sinaloa
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la tasa de desempleo en Chihuahua se incrementó 0.8pts para ubicarse en 3.7% en 1T18, ubicándose como la cuarta entidad en donde más creció el nivel de desempleo. Por su parte, la PEA, que representa 29.5% de la PEA de la región, se incrementó 0.8% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 15,150 a 18,279, lo que implica una tasa de crecimiento de 20.7%.

Tasa de desempleo Región Noroeste
%

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Noroeste	3.1	3.5	3.5
Baja California	2.3	2.7	2.9
Baja California Sur	3.6	4.3	4.4
Chihuahua	3.7	2.9	2.7
Sinaloa	2.6	3.8	3.7
Sonora	3.4	3.7	3.7

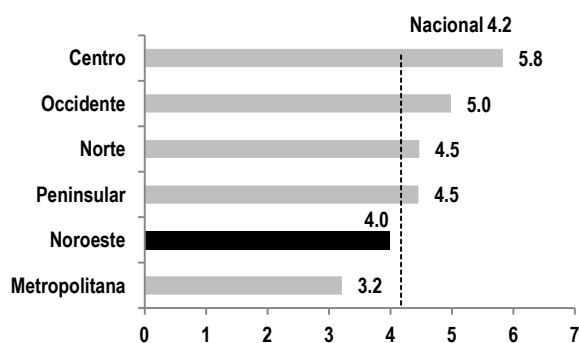
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas al *IMSS* en la región noroeste se ubicó en 4% 1T18 vs. 4.2% nacional
- No obstante, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue mayor en 9.1 mil plazas vs. el mismo período de 2017
- Baja California Sur presentó el mayor ritmo de crecimiento de personas aseguradas al *IMSS* de la región en el primer trimestre del año (7.5% anual)
- Por su parte, Chihuahua fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (2.2% anual)

Con cifras al 1T18, la región noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 4% anual, cifra que se ubicó ligeramente por debajo de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el segundo menor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 135.4 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al *IMSS* por región en 1T18
% anual



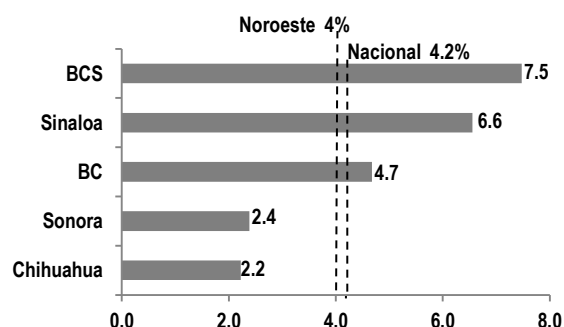
Fuente: Banorte; STPS

Por tipo de empleo, 86% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región se ubicó en la segunda posición de las regiones del país con mayor creación de empleos de tipo formal en el período en cuestión.

No obstante, cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó mayor al del mismo período de 2017, con una creación de 85.9 mil empleos vs. 76.8 mil en 1T17. De hecho, fue la región en donde más se incrementó el número de asegurados en el *IMSS* acumulados al primer trimestre.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al *IMSS* en el estado de Baja California Sur, el cual registró un avance de 7.5% anual, cifra 3.5pp mayor a la registrada a nivel regional y 3.3pp superior al nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el *IMSS* 118,082 trabajadores más con respecto a los que existían en el primer trimestre del año pasado. En el acumulado trimestral, destaca que el número de trabajadores registrados se redujo en 1,582 plazas en Baja California Sur vs. el mismo período del año pasado.

Número de asegurados en el *IMSS* en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Chihuahua resultó como la entidad con menor ritmo de crecimiento con una tasa de 2.2% anual, por debajo del promedio observado en la región y a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Adicionalmente, en el acumulado trimestral, el estado registró una creación menor por 1,229 plazas que en el mismo período del año pasado.

Creación de empleo formal de la Región Noroeste

miles	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional	368,542	377,694	-9,152
Noroeste	85,906	76,784	9,122
Baja California	28,701	26,288	2,413
Baja California Sur	3,570	5,152	-1,582
Chihuahua	19,266	20,495	-1,229
Sinaloa	14,628	-4,201	18,829
Sonora	19,741	29,050	-9,309

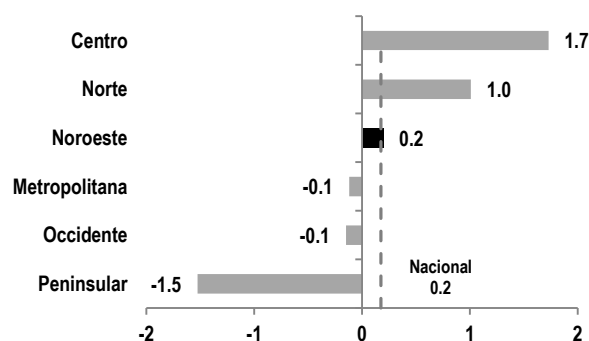
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región noroeste se incrementó 0.2% anual en términos reales en 1T18
- Esta tasa de crecimiento resultó en línea con la observada a nivel nacional, con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (311.4 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, Chihuahua registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 1.2%
- Mientras tanto, el salario medio de cotización en Baja California Sur se contrajo 1.6% en términos reales

El salario medio de cotización del IMSS en la región registró un crecimiento anual real de 0.2% en 1T18. Dicho avance estuvo en línea con el promedio nacional, con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (311 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

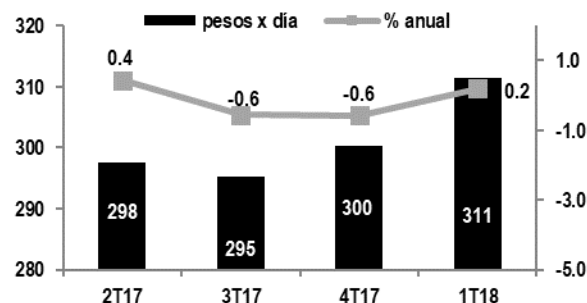
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento de los salarios en términos reales fue la más alta de los últimos cuatro trimestres, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento nominal de 5.5% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región noroeste*
% anual; pesos x día



Fuente: Banorte con datos del IMSS
* Cifras expresadas en términos reales

Por entidad, el estado con mayor tasa de crecimiento real de los salarios medios en 1T18 fue Chihuahua con una variación de 1.2% anual. Adicionalmente, el nivel de salario medio de esta entidad (334.2 pesos diarios) está por encima del nivel promedio de la entidad pero por debajo del nivel promedio nacional.

En contraste, el salario medio de cotización en Baja California Sur se contrajo 1.6% anual real. Cabe mencionar que esta tasa se compara negativamente con el 0.2% de crecimiento anual real observado a nivel nacional. Estos datos implican un salario medio de cotización de 319.8 pesos diarios, por encima del nivel promedio de la región pero por debajo de la remuneración promedio a nivel nacional.

Salario medio de cotización – Noroeste 1T18
pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Nacional	349.3	329.7	1.7
Noroeste	311.4	294.7	0.2
Baja California	344.4	324.1	0.8
Baja California Sur	319.8	307.4	-1.6
Chihuahua	334.2	314.2	1.2
Sinaloa	255.3	242.6	0.0
Sonora	303.3	284.9	0.6

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 68.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región Noroeste, resultando en un aumento de 5.7% en términos nominales, la segunda más grande -junto con la región Norte-, de las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 43.8 mil trabajadores en Sonora, con un incremento de 6.8% en términos nominales, el más alto de la región
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Baja California resultando en un incremento de 5.6% nominal

En 1T18, un total de 68,477 trabajadores de la región, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (43,878 más que en el trimestre anterior). Dicha cifra representó el 10.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la cuarta posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 573 negociaciones, 214 menos que en el trimestre anterior.

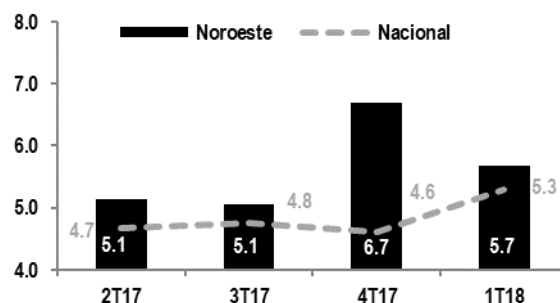
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	638,673	5.3	808,398
Metropolitana	244,560	5.2	301,777
Norte	170,540	5.7	222,090
Centro	109,021	6.2	134,181
Noroeste	68,477	5.7	112,355
Occidente	30,562	5.8	23,374
Peninsular	15,513	5.1	14,621

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.7%, los segundos más grandes -junto con la región Norte-, de las seis regiones bajo cobertura y ligeramente por encima del promedio de los últimos cuatro trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Noroeste
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por estado, destacan las revisiones de 43.8 mil trabajadores en Sonora, equivalentes al 63.9% del total para la región y 6.9% del total nacional. Lo anterior a través de 326 negociaciones, 199 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado con un incremento de 6.8% en términos nominales, el más alto de la región y por debajo del 5.2% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Baja California, en donde solamente 3,945 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 7.8% del total de la región y solamente 0.8% del total nacional. Esto a través de 103 negociaciones, 44 más que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 5.6%, el tercero más alto entre los estados de la región.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Norte en 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.1	808,398	4.0
Noroeste	68,477	5.7	112,355	4.9
Baja California	3,945	5.6	8,583	3.6
Baja California Sur	5,300	5.0	4,394	4.0
Chihuahua	5,371	5.2	6,526	4.8
Sinaloa	10,095	5.8	13,380	5.6
Sonora	43,766	6.8	79,472	6.6

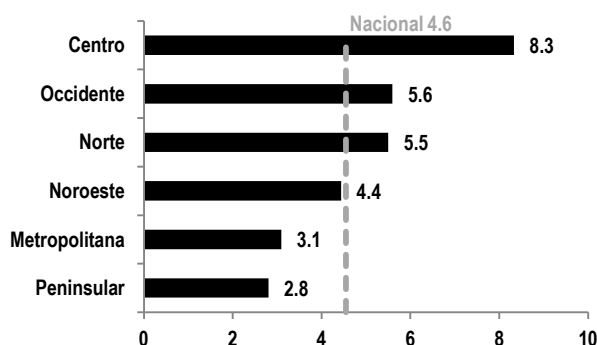
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Masa salarial

- La masa salarial de la región noroeste registró un crecimiento anual real de 4.4%
- Baja California Sur registró la mayor tasa de crecimiento anual de la masa salarial en términos reales de la región (+6.6%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Chihuahua (3.5% anual)

La región noroeste registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.4% en 1T18, la cuarta más baja de entre todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 0.2pp por debajo del obtenido por el país, como se observa en la siguiente gráfica. Con este dato, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión mostró un ligero retroceso.

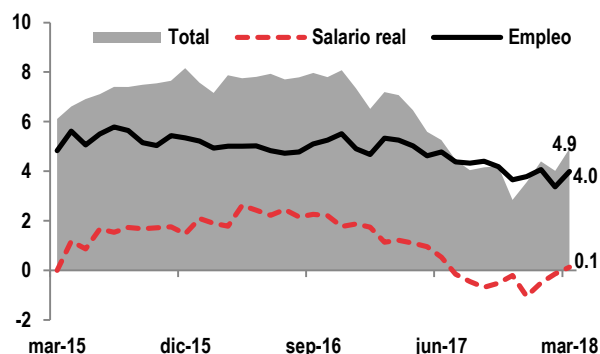
Masa salarial regional – 1T18
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por una recuperación de los salarios reales, arriba 0.2% mientras que el crecimiento del empleo se ubicó en 4% anual en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Noroeste
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Baja California Sur a una tasa de 6.6% anual. Por el contrario, Chihuahua registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el primer caso, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente una tasa moderada de expansión del empleo, lo que compensó por pérdidas en los salarios reales.

Por su parte en Chihuahua, la masa salarial avanzó 3.6%, derivado de ganancias marginales en salario real, mientras que la tasa de crecimiento del empleo muestra una ligera tendencia a la baja.

Masa salarial Región Noroeste – 1T18*
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.2
Noroeste	86,510	82,833	4.4	6.9
Baja California	26,418	25,044	5.5	7.8
Baja California Sur	4,973	4,665	6.6	9.2
Chihuahua	25,898	25,011	3.5	7.5
Sinaloa	12,658	12,120	4.4	4.7
Sonora	16,563	15,993	3.6	5.8

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

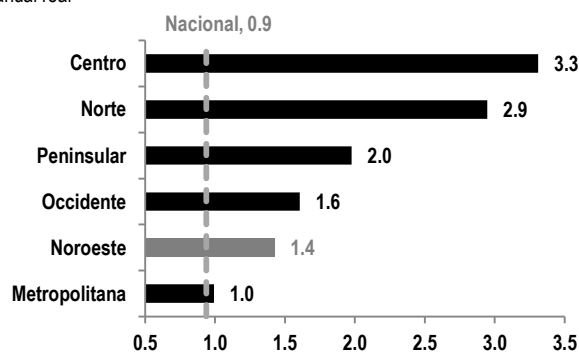
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste presentaron un aumento de 1.4% anual real en 1T18
- Baja California Sur fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (3% anual real)
- Por el contrario, la única contracción por este tipo de ingresos se vio en Chihuahua (-0.8% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste aumentaron 1.4% anual real, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron marginalmente por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Baja California Sur, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 9.3% anual real, 7.9pts. por arriba del promedio de la región y 8.4pts superior al promedio nacional.

En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en febrero, donde el crecimiento anual real fue de 11.1%, tal como se observa en la siguiente gráfica. Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en Baja California Sur resultó por debajo del 20.8% observado en el primer trimestre del 2017.

También es importante el avance de 3.8% anual real en las ventas al menudeo en Baja California, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Sin embargo, este no logró superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 9% anual real.

Ventas al menudeo: Noroeste

% anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Noroeste	1.4	9.6
Baja California	3.8	9.0
Baja California Sur	9.3	20.8
Chihuahua	-0.8	3.0
Sinaloa	0.0	15.9
Sonora	0.5	9.1

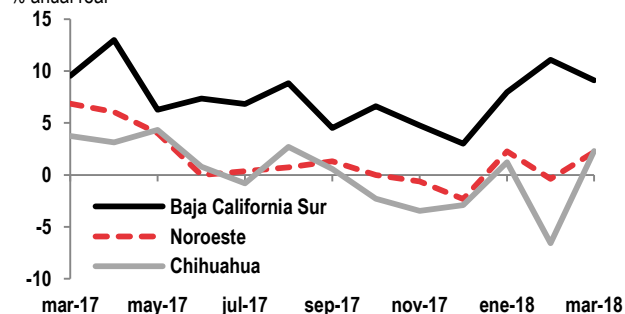
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca en nulo avance en Sinaloa y la contracción en Chihuahua. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se estancaron en el 1T18, por debajo de la expansión de 15.9% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó una contracción significativa en febrero (-1.5% anual real), lo cual afectó el desempeño en el trimestre.

Con respecto a Chihuahua, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 0.8% en el trimestre en cuestión, siendo este el único retroceso en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 3% del 1T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en febrero, al mostrar una caída de 6.6% anual real (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Baja California Sur y Chihuahua

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

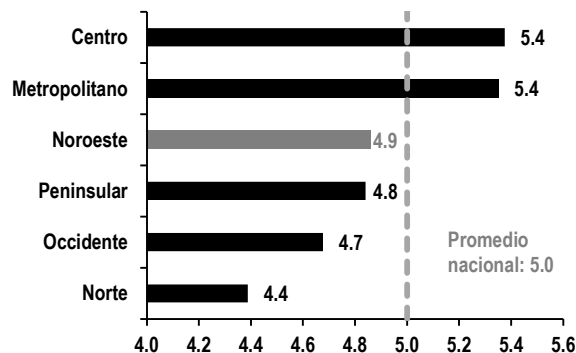
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 4.9% anual al cierre del 1T18
- Chihuahua fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (5.3% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Baja California Sur (3.5% anual)

Al cierre del 1T18, la inflación de la región noroeste se situó en 4.9%, posicionándola como la tercera más alta del país. Aun así resultó 18pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5.8% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que seis de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (8.9%), otros servicios (6%) y alimentos, bebidas y tabaco (5.7%). Los rubros que si se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son los de ropa calzado y accesorios (2.4%) y vivienda (2.4% anual).

El estado con la tasa de inflación más alta fue Chihuahua, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.3% anual al cierre del 1T18, marginalmente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 5.4% anual.

Inflación: Región Noroeste

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Noroeste	4.9	5.8
Baja California	4.7	7.5
Baja California Sur	3.5	4.9
Chihuahua	5.3	5.4
Sinaloa	4.8	4.7
Sonora	5.0	4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 8.7% en el transporte y 6.3% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los únicos rubros que se mantuvieron en el intervalo del objetivo fueron los de ropa, calzado y accesorios (2.5%) y vivienda (3%).

Inflación: Chihuahua 1T18

% anual, fin de periodo

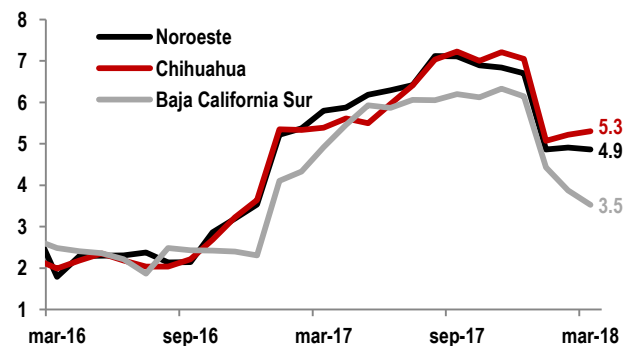
	Nacional	Noroeste	Chihuahua
Índice general	5.0	4.9	5.3
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	5.7	6.3
Ropa, calzado y accesorios	3.2	2.4	2.5
Vivienda	3.0	2.4	3.0
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	4.4	4.3
Salud y cuidado personal	4.7	4.1	4.9
Transporte	7.7	8.9	8.7
Educación y esparcimiento	4.6	4.2	5.4
Otros servicios	5.3	6.0	5.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Baja California Sur, al mostrar un incremento de 3.5% anual en el índice de precios, y ubicándose dentro del rango del objetivo inflacionario. Los componentes que más crecieron fueron los de alimentos, bebidas y tabaco (6%), así como el de otros servicios (6%), mientras que el de muebles, aparatos y accesorios domésticos presentó una caída de 1.3%.

Inflación: Chihuahua y Baja California Sur

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera total en la región noroeste ha registrado un crecimiento de 12% anual real en 1T18, muy por arriba del 4.2% nacional
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 13% anual real en 1T18, el mayor del país
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostro una disminución de 0.9pp con respecto a la obtenida en 1T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en Sinaloa (+22.5% anual real)
- Por su parte, Sonora fue la entidad con el menor crecimiento de la cartera total en 1T18 (+6% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje de cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior representando el 1.2% del portafolio total nacional.

Sin embargo, en la región noroeste observamos un crecimiento de la cartera directa total de 12% en términos anuales reales. Asimismo, la cartera vigente mostró un avance de 13% a tasa anual real (la mayor del país), apoyado en mayor medida por el crecimiento de 32.9% anual real del sector servicios.

Dicho avance, estuvo limitado por la caída en términos anuales reales en los sectores de la vivienda (-27.2%) y público (-2.2%), como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	1T18	1T17
Cartera directa vigente	13.0	9.5
Sector privado	20.8	15.3
No financiero	21.3	15.9
Vivienda	-27.2	27.5
Empresas	21.3	15.9
Agropecuarios	12.2	1.0
Industriales	6.6	28.2
Servicios	32.9	13.3
Financiero	1.6	-1.5
Sector público	-2.2	-0.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, ésta disminuyó en 0.9pp con respecto a la obtenida en 1T17, y representó 1.6% del portafolio total regional y el 11.3% de la cartera vencida nacional. A su interior, observamos que todos los sectores mostraron una disminución del porcentaje de cartera vencida en 1T18 vs. 1T17. En este sentido, la mayor diferencia se dio en el sector industrial, el cual disminuyó 2.7pp con respecto al obtenido en 1T17 y representó 3.6% del total del portafolio industrial del estado y el 9.9% de la cartera vencida regional del sector, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Noroeste

% del portafolio total

	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	11.3	1.6	2.5
Sector privado	11.3	2.3	3.7
No financiero	11.3	2.3	3.8
Vivienda	1.2	0.7	1.6
Empresas	11.3	2.3	3.8
Agropecuarios	38.4	2.5	3.0
Industriales	9.9	3.6	6.3
Servicios	10.5	1.6	2.4
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito se incrementó en las 5 entidades que componen el noroeste. En este contexto, destacamos el avance de 22.5% en el comparativo anual real del crédito otorgado en Sinaloa. Por su parte, el menor flujo del crédito total de las entidades de la región, se observó en Sonora (+6% anual real).

En Sinaloa, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento anual real de 27%, cifra muy superior a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, el cual representó 26.8% a la cartera vigente total regional. Cabe señalar que las cifras estatales, no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Noroeste**	8.7	13.0	9.5
Baja California*	18.9	11.0	11.5
Baja California Sur*	4.7	20.6	30.2
Chihuahua*	28.1	7.1	8.2
Sinaloa*	26.8	27.0	0.4
Sonora*	21.4	6.0	16.9

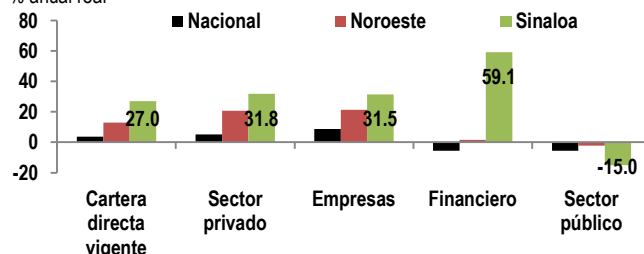
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

El incremento anual real de la cartera vigente en Sinaloa, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector financiero, el cual registró un significativo avance de 59.1% en términos anuales reales.

Cartera directa vigente: Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida en el estado, registró una disminución de 3.5pp con respecto al obtenido en 1T17. Con ello, la cartera vencida representó 3.3% del portafolio total del estado y 55.1% de la cartera vencida regional.

Cartera vencida: Noroeste

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Noroeste	11.3	1.6	2.5
Baja California	13.3	1.1	1.7
Baja California Sur	2.1	0.7	0.5
Chihuahua	17.5	1.0	0.9
Sinaloa	55.1	3.3	6.7
Sonora	12.0	0.9	1.0

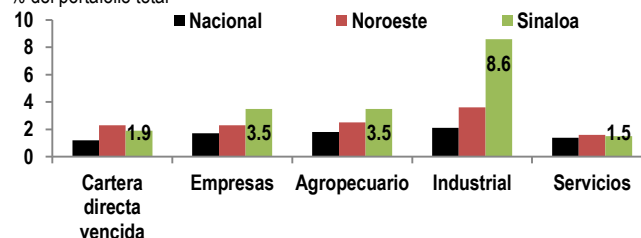
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, el sector donde el porcentaje de cartera vencida tuvo la mayor disminución con respecto al observado en 1T17 fue el industrial, el cual bajó en 14.7pp. Con ello, la cartera vencida del sector representó 8.6% de la cartera total del sector industrial y 67.9% del portafolio vencido regional del sector.

Cartera directa vencida: Sinaloa

% del portafolio total*



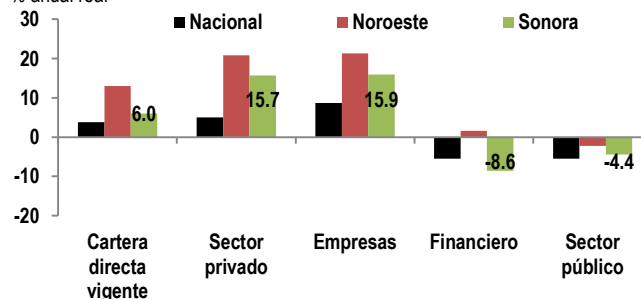
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En Sonora, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (+6% anual real) y se explica en buena medida por la caída de 8.6% y 4.4% anual real del crédito al sector financiero y público respectivamente.

Cartera directa vigente: Sonora

% anual real

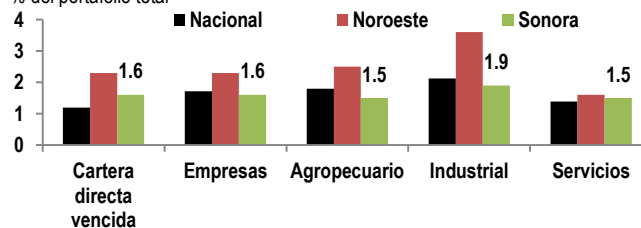


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta representó 0.9% del total de crédito en el estado y el 12% del total del portafolio vencido de la región, y se explica por el incremento en la cartera vencida del sector industrial.

Cartera directa vencida: Sonora

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

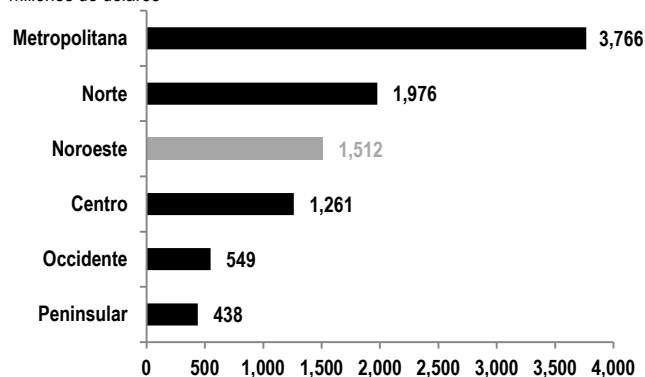
- La región noroeste fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa en los primeros tres meses del año (1,511 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron Baja California (428 millones de dólares) y Sonora (416.8 millones de dólares)
- En este contexto, Baja California registró una caída de la inversión durante el 1T18 (-21.9% anual)
- Por su parte, Baja California Sur fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región noroeste se observó una disminución de 9.1% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 15.9% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión en la región provino de Estados Unidos, España y Canadá en 1T18. En particular, Estados Unidos contribuyó con el 43.7% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, España aportó el 12.7%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18: Región Noroeste

	1T18	1T17	% anual
Noroeste	1,511.7	1,662.5	-9.1
Estados Unidos	660	875	-24.5
España	193	175	9.9
Canadá	180	128	40.2
Holanda	48	39	23.7
Japón	22	86	-75.1
Resto del mundo	408.7	359.5	13.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “*Industria manufacturera*” (531.2 millones de dólares), seguido del sector “*Minería*” (335.3 millones de dólares). Por otro lado, observamos una desinversión de poco más de 752 mil dólares en el sector de “*Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza*”.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron Baja California con 428 millones de dólares, colocándose en el lugar número 6 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 1T18. Dicho total, se realizó a través de 24.7 mdd en nuevas inversiones, 286 mdd en reinversión de utilidades y de 117.4 mdd en cuentas entre compañías. En Sonora, la inversión alcanzó los 416.8 millones de dólares posicionándose en el lugar número 7 a nivel nacional. Por el contrario, Baja California Sur fue la entidad con menor flujo de la región (134.4 mdd), mismo que la llevo a ocupar la posición número 17 nacional, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

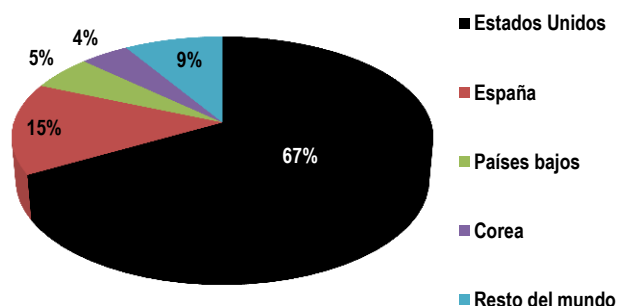
	1T18	1T17	%; a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Noroeste	1,511.7	1,662.5	-9.1
Baja California	428.0	548.2	-21.9
Baja California Sur	134.4	143.8	-6.6
Chihuahua	395.5	524.9	-24.7
Sinaloa	137.0	118.7	15.4
Sonora	416.8	326.9	27.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, sólo 2 de las cinco entidades de la región registraron un avance en los flujos de inversión con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En el caso particular de Baja California, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 21.9% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que por el contrario, Sonora registró el mayor avance de la región (27.5% anual).

En Baja California, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones por un total de 285.7 millones de dólares. Por su parte, España fue la segunda mayor aportadora con 62.9 millones de dólares.

Países con mayor inversión extranjera directa en Baja California
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, la mayor parte de la inversión realizada en el estado se destinó al sector de “Industrias manufactureras”, mismo que recibió el 62.4% del flujo total de inversión en Baja California, este resultado se debió principalmente a la integración de tres nuevos municipios (Ensenada, Playas de Rosarito, y Tecate), a la industria manufacturera a través de 370 empresas.

Sectores con inversión extranjera en Baja California
usd

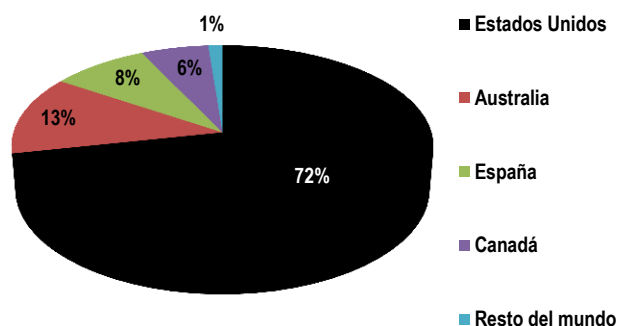
Sector	1T18	1T17
Agricultura, cría, pesca y caza	0	5,958,479
Energía eléctrica, agua y gas	23,897,507	37,495
Construcción	2,161,557	156,626
Industrias manufactureras	267,170,888	295,120,167
Comercio	19,896,574	26,178,226
Transportes, correos y almacenamiento	46,460,036	129,266,117
Información en medios masivos	11,714,735	10,453,010
Servicios	56,416,578	79,557,924
Otros servicios	356,230	1,507,420
Total	428,074,107	548,235,463

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Baja California Sur registró una disminución en los flujos de inversión de 6.6% a tasa anual. Los recursos adquiridos en el estado en el trimestre en cuestión se dieron a través de 114.5 mdd en nuevas inversiones, 20.8 mdd en reinversión de utilidades. Sin embargo, se realizó una desinversión de poco más de 900,000 dólares en cuentas entre compañías.

En este sentido, el país que mayor participación tuvo al total de inversiones realizadas en la entidad fue Estados Unidos (96.3 mdd), seguido de Australia que realizó inversiones por un total de 17 millones de dólares en 1T18.

Países con mayor inversión extranjera directa en Baja California Sur
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar, que dicho flujo de inversión se realizó en mayor medida en el sector de “Servicios”, el cual registró un crecimiento de 12.6% a tasa anual. En este sentido, el mayor receptor dentro del ramo, se designó al subsector de “Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas” por un total de 111.7 mdd.

Sectores con inversión extranjera en Baja California Sur
usd

Sector	1T18	1T17
Energía eléctrica, agua y gas	654,774	-2,529,347
Construcción	0	9,549,302
Industrias manufactureras	1,993,059	5,512,707
Comercio	4,279,404	5,731,952
Transportes, correos y almacenamiento	0	9,711,958
Información en medios masivos	2,893,879	5,221,773
Servicios	124,535,995	110,632,054
Total	134,357,112	143,830,400

Fuente: Banorte con datos del INEGI

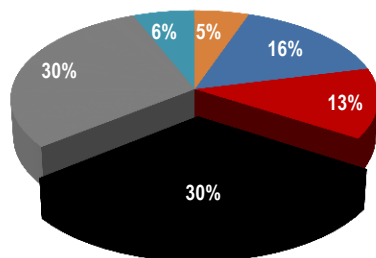
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región noroeste sumó 98.4 mmd
- Esto representó un incremento de 1.4% con respecto a los flujos de 2015
- Chihuahua fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Baja California Sur, mientras que Baja California fue la única que cayó

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016 la exportación de mercancías en la región noroeste sumó un total de 98.4 mmd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, representando el 30% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, el monto exportado de la región registró un incremento de 1.4% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 5pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

■ Centro ■ Metropolitano ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Chihuahua, entidad que envió un monto de 43.3 mmd en el 2016, cifra 3 mmd mayor a la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones en Baja California, las cuales llegaron a 36 mmd, monto 2.4 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Baja California Sur fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 238 mmd, incrementando 38 mmd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Noroeste	98,405	97,086	1.4
Baja California	35,997	38,442	-6.4
Baja California Sur	238	200	19.0
Chihuahua	43,342	40,303	7.5
Sinaloa	1,284	1,246	3.1
Sonora	17,544	16,896	3.8

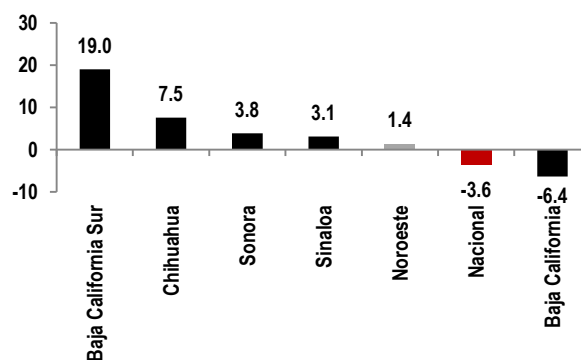
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Chihuahua representó el 44% de las exportaciones de la región, mientras que Baja California sumó el 36.6%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Baja California Sur con el 0.2% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Baja California Sur lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 19% anual, seguido por el estado de Chihuahua con un incremento de 7.5% anual. Por el contrario, el estado de Baja California presentó una caída de 6.4% anual. Cabe destacar que sólo uno de los estados de la región se ubicó por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



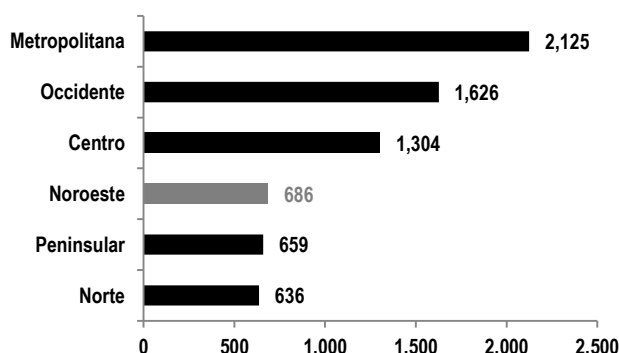
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

- El envío de remesas a la región noroeste sumó 686.3 mdd en 1T18
- Esto implica un crecimiento de 11.3% anual, el más alto a nivel nacional
- Chihuahua fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (196.8 mdd)
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Baja California Sur (17.3% anual)

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 686.3 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.8% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 11.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 5.4pp mayor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18
millones de dólares

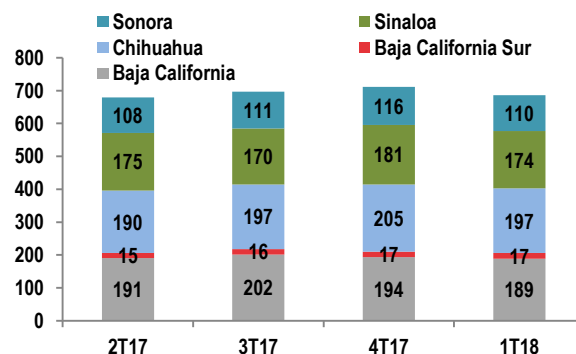


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Chihuahua, entidad que recibió un monto de 196.8 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 12.1% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el cuarto mayor incremento dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 28.7% de las remesas de la región (2.8% del total nacional).

Por su parte, Baja California Sur recibió el menor monto de remesas de la región, contando con solo 16.7 mdd, cifra 17.3% mayor a la observada en 1T17, siendo la mayor expansión a nivel regional. Con esto, el estado capta el 2.4% del total regional (0.2% del total nacional).

Remesas familiares: Noroeste
millones de dólares



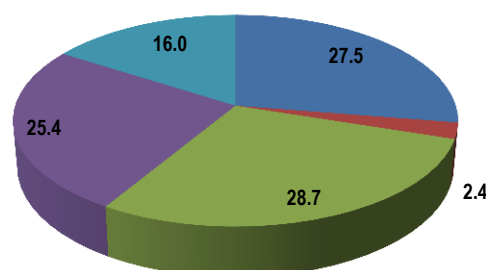
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Sonora, ya que registró un aumento de 13.3% anual vs. el 1T17 -el segundo mayor de la región-, con lo que alcanzó 109.6 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 16% de las remesas de la región (1.6% del total nacional).

Por el contrario, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Sinaloa, al presentar un incremento de 6.9% anual. Con esto, la entidad recibió 174.2 mdd, representando el 25.4% de las remesas de la región centro (2.5% del total nacional).

Remesas familiares Región Noroeste – 1T18
% de distribución

■ Baja California ■ Baja California Sur ■ Chihuahua
■ Sinaloa ■ Sonora



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

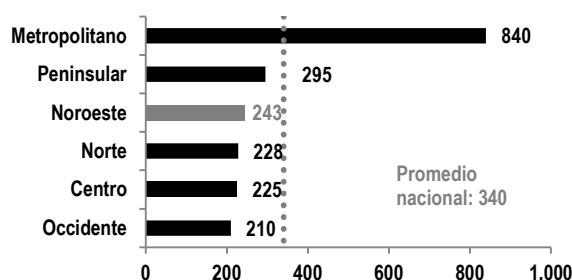
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste obtuvo un total de 242.8 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 2.6% anual real
- Baja California registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Chihuahua presentó la mayor caída de la región en el mismo periodo

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos de la región noroeste sumaron un monto de 242.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

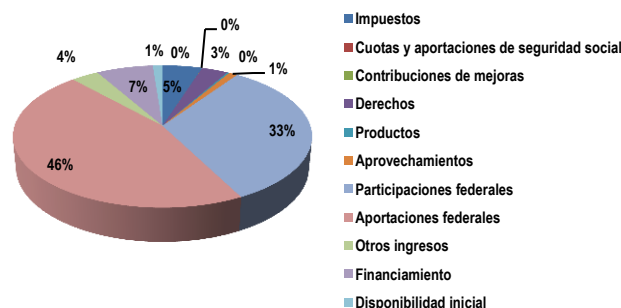


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 242.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.3 mmp, alrededor del 46% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 79.6 mmp, cerca del 33% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Noroeste

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

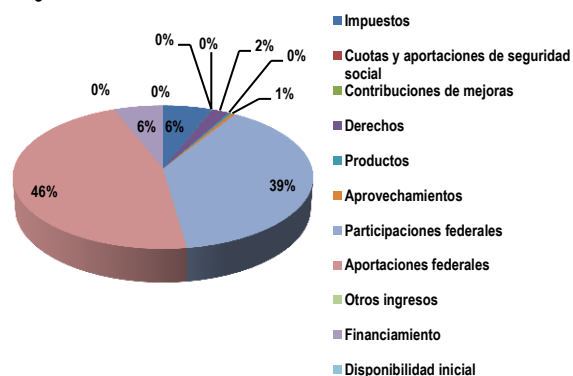
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una expansión de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Baja California, al mostrar un avance de 16.1% anual real. Esto representó que el estado recibiera 50.3 mmp, representando alrededor del 20.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 23.3 y 19.5 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Baja California

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 25.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (28.4 mmp) y participaciones (20.5 mmp).

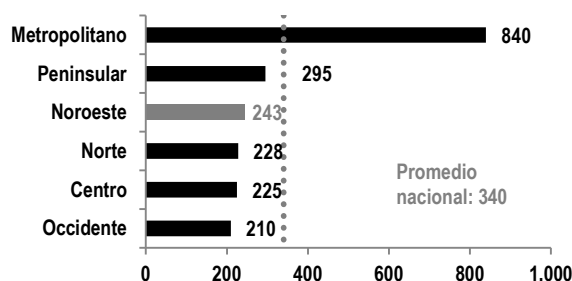
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región noroeste presentó un total de 242.8 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 2.6% anual real
- Baja California registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Chihuahua presentó la mayor caída de la región en el mismo periodo

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región noroeste sumaron un monto de 242.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

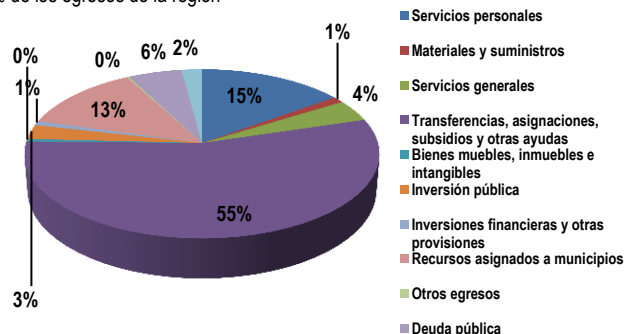


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 242.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 133.4 mmp, alrededor del 55% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 36.4 mmp, cerca del 15% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Noroeste

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

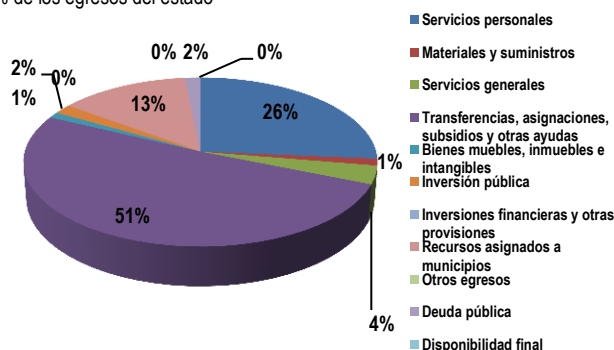
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una expansión de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Baja California, al mostrar un avance de 10.1% anual real. Esto representó que el estado gastara 50.3mmp, representando alrededor del 20.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 25.6 y 13.2 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Baja California

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

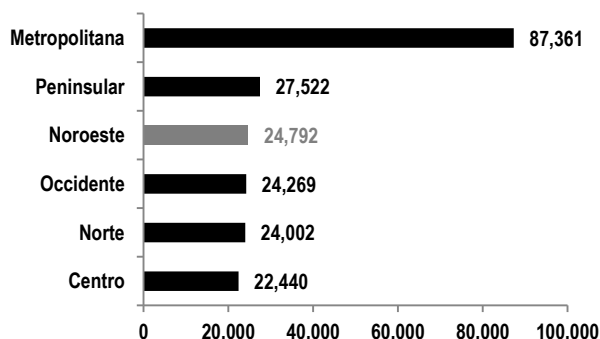
Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Chihuahua, al caer 11% anual real, alcanzando los 61 mmp, (alrededor del 25.1% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (33.6 mmp) y servicios personales (9.5 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 24,792 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica un incremento de 0.3% anual real durante el periodo
- Baja California Sur registró el mayor avance de la región en el trimestre (3% anual real)
- Chihuahua presentó la única contracción dentro de la región en el 1T18 (-2.8% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 24,792 mdp, 11.8% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la tercera que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

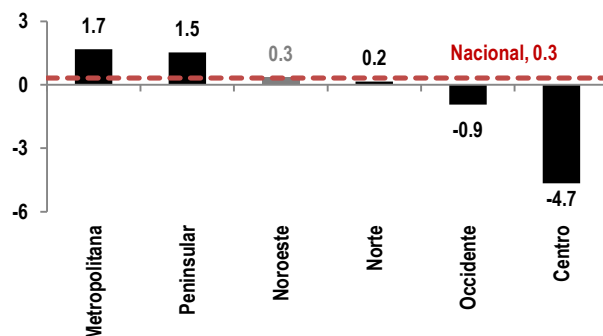


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 0.3% anual real, la tercera más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó en línea con el aumento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor avance en el primer trimestre del 2018 fue Baja California Sur, al avanzar 3% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 1,431.3 mdp, el menor de la región, representando el 5.8% del monto total de la zona noroeste (0.7% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue Chihuahua, al retroceder 2.8% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 6,175 mdp (24.9% del total regional; 2.9% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Baja California fue la entidad que más participaciones sumó en el 1T18, alcanzando un monto de 6,511.4 mdp, representando el 26.3% del total de las participaciones de la región (3.1% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un aumento en términos reales de 0.8% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Sinaloa, contando con 4,994.9 mdp, el equivalente al 20.1% del total de la región (2.4% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un incremento de 1.2% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Noroeste: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Noroeste	24,792.0	23,463.5	0.3
Baja California	6,511.4	6,134.2	0.8
Baja California Sur	1,431.3	1,319.3	3.0
Chihuahua	6,175.0	6,033.6	-2.8
Sinaloa	4,994.9	4,688.8	1.2
Sonora	5,679.3	5,287.7	2.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

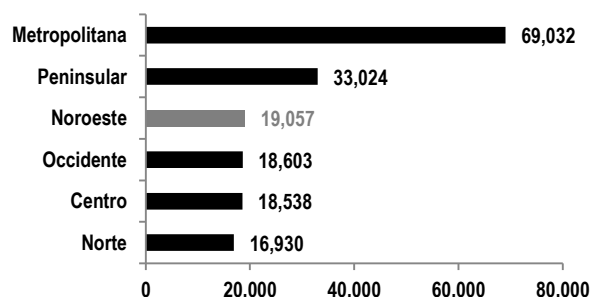
- La región noroeste recibió un total de 19,056.5 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un incremento de 1.9% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Baja California Sur presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (6.2% anual real)
- Por el contrario, Sonora reportó la única contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-3.4% anual real)

La región noroeste recibió un total de 19,056.5 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el tercer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 10.9% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,671.6 mdp, equivalente al 56% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

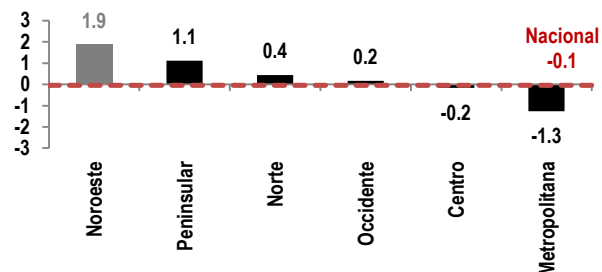


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región noroeste presentó un incremento de 1.9% en términos reales, muy por arriba de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la primera posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Baja California Sur, al avanzar 6.2% anual real, recibiendo un monto de 1,647.8 mdp (8.6% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (60.7% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Noroeste: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Noroeste	19,056.5	17,757.6	1.9
Baja California	4,584.1	4,168.5	4.4
Baja California Sur	1,647.8	1,473.5	6.2
Chihuahua	5,288.3	4,875.8	3.0
Sinaloa	3,717.0	3,484.4	1.3
Sonora	3,819.4	3,755.4	-3.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la única contracción en el trimestre fue Sonora, al reducirse en 3.4% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 3,819.4 mdp (20% del total regional). Así como en la región y en BCS, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (54.1% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en Baja California Sur

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	1,648	1,473	6.2
Nómina educativa y gasto operativo	1,000	901	5.3
Servicios de salud	249	237	-0.2
Infraestructura social	87	50	64.0
Múltiples	76	61	17.1
Fortalecimiento de los municipios	120	109	5.2
Seguridad pública de los estados	47	49	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	17	16	-1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	53	50	0.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

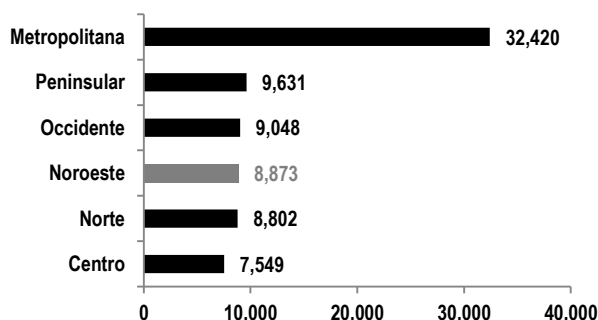
Transferencias a entidades federativas

- **La región noroeste contó un total de 8,872.6 mdp por concepto de transferencias en el 1T18**
- **Esto representó un incremento de 28.8% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Chihuahua (98% anual real)**
- **Por el contrario, el menor incremento en la región se registró en Baja California (6.8% anual real)**

En el primer trimestre del 2018 la región noroeste sumó un total de 8,872.6 mdp por concepto de transferencias, representando el 11.2% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,696.1 mdp (52.9% del total regional).

Transferencias federales a la Región Noroeste: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	8,872.6	6,545.0	28.8
Recursos para protección social en salud	1,274.9	870.3	39.2
Convenios de descentralización	4,696.1	4,104.0	8.6
Convenios de reasignación	0.0	0.0	--
Subsidios	2,901.6	1,570.7	75.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 28.8% anual real, muy por arriba del aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Con ello, la región presentó el segundo crecimiento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Chihuahua, al aumentar 98% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 2,480.5 mdp, el segundo monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los subsidios, representando el 48.4% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Noroeste: 1T18

millones de pesos

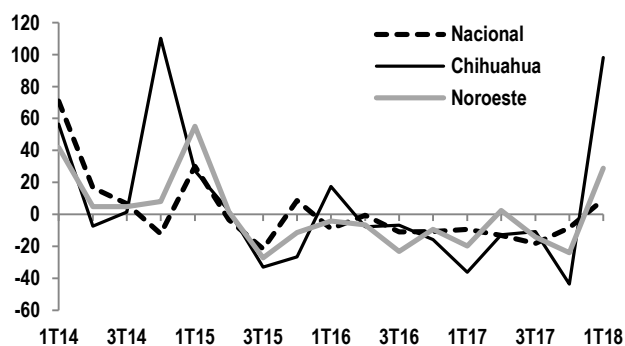
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Noroeste	8,872.6	6,545.0	28.8
Baja California	1,369.2	1,218.2	6.8
Baja California Sur	681.4	555.1	16.6
Chihuahua	2,480.5	1,189.8	98.0
Sinaloa	2,751.9	2,332.5	12.0
Sonora	1,589.7	1,249.5	20.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el menor incremento en comparación con el 1T17 fue Baja California, al aumentar 6.8% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,369.2 mdp, el segundo monto más pequeño a nivel regional. En este caso, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 55% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Chihuahua

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región noroeste sumó 96.1 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Baja California Sur (1,768.4 mdp)
- BCS presentó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB, mientras que Sinaloa lo hizo como porcentaje de las participaciones
- La deuda en Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región noroeste es la región con la cuarta menor deuda del país (96,070.4 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 11.2% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participa con el 18.2% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región noroeste representó el 3.5% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 130.8%, el segundo porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Baja California Sur es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,768.4 mdp, representando el 0.3% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 37.3% por debajo del registrado en 1T17, presentando la mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.8% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2	-11.2
Baja California	16,722.8	20,595.2	3.2	-18.8
Baja California Sur	1,768.4	2,820.2	0.3	-37.3
Chihuahua	48,998.6	49,156.6	9.3	-0.3
Sinaloa	5,281.9	7,222.9	1.0	-26.9
Sonora	23,298.8	28,446.0	4.4	-18.1

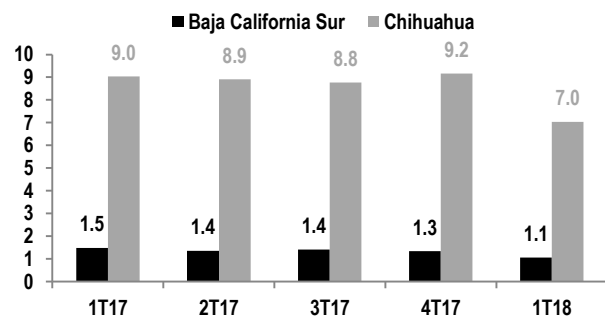
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Chihuahua presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 48,998.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 51% de la deuda total de la región y el 9.3% de la deuda total del país. En comparación con el 1T17, la deuda disminuyó 0.3%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Baja California Sur resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (1.1%), siendo el noveno estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Chihuahua registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (7%), y el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

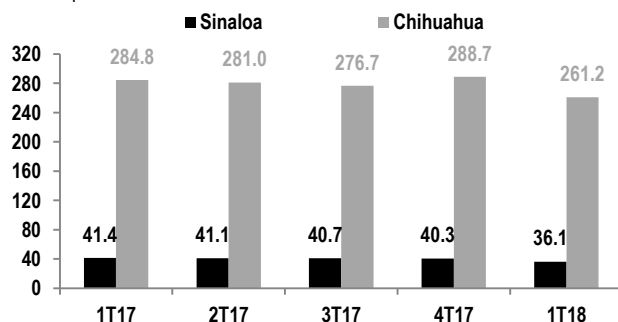
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Sinaloa, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 36.1%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 261.2%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa mostró un monto de 1,908.35 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 1T18

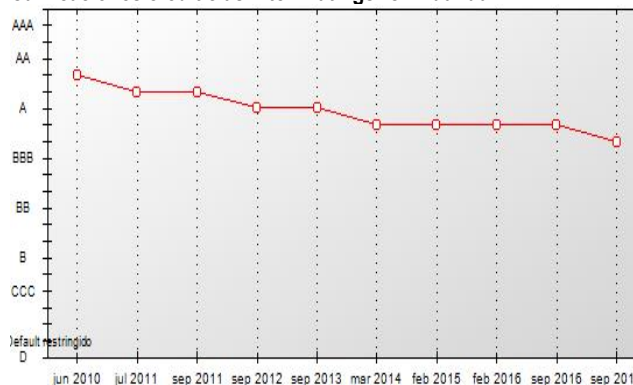
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Noroeste	96,070.4	12,628,802	7,607.25
Baja California	16,722.8	3,155,070	5,300.30
Baja California Sur	1,768.4	637,026	2,776.04
Chihuahua	48,998.6	3,406,465	14,383.99
Sinaloa	5,281.9	2,767,761	1,908.35
Sonora	23,298.8	2,662,480	8,750.78

Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Chihuahua ocurrió en septiembre del 2017, donde la valoración otorgada al estado disminuyó de A- a BBB+, manteniendo una perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

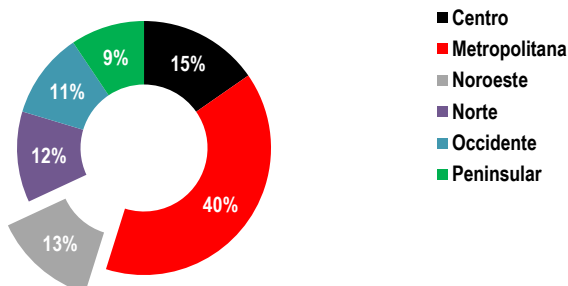
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A+ al estado de Sinaloa en su más reciente revisión de mayo del 2018, en la cual modificó la perspectiva de estable a positiva, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región noroeste registró un descenso delictivo de 6.3% anual en el primer trimestre del año
- De las seis regiones del país, la noroeste fue la segunda con mayor número de delitos por cada cien mil habitantes en 1T18
- Sonora fue la entidad más segura de la región en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región en 1T18 fue Baja California

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región noroeste registró un total de 58,628 delitos reportados en el primer trimestre del año, 3,928 menos que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 13% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región noroeste
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró una disminución delictiva de 6.3% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

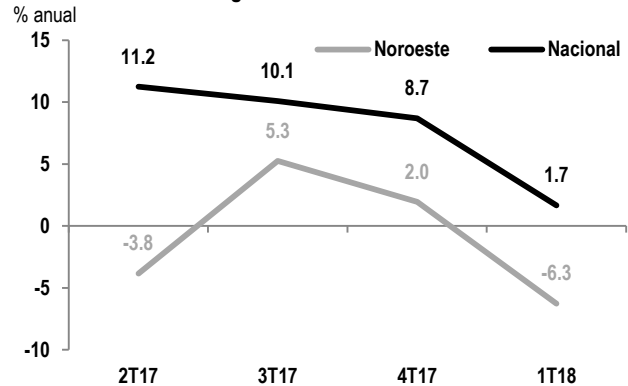
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Asimismo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó fuertemente en 8.2pp, la cifra más baja de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Incidencia delictiva: Región Noroeste



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región noroeste registró un total de 407 incidencias delictivas, 14 menos que en 1T17 lo que equivalió a una baja en la violencia de 3.3% en el comparativo anual, como se muestra en la siguiente tabla.

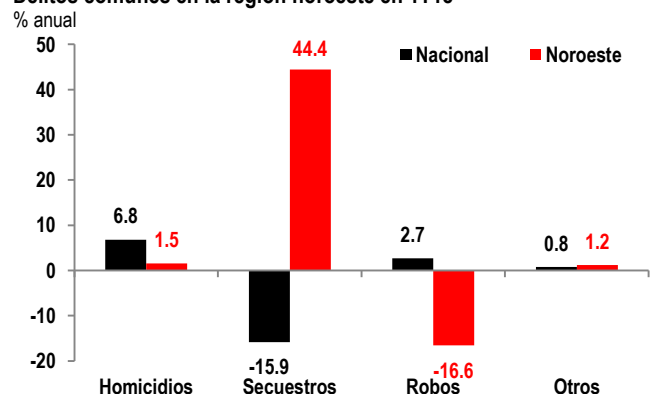
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el secuestro representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 9 incidencias en 1T17 a 13 en 1T18. Por el contrario, el robo disminuyó al pasar de 26,348 reportes en 1T17, a 21,976 en 1T18.

Delitos comunes en la región noroeste en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Sonora registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (4,340), una diferencia de 3,107 reportes menos que en 1T17 y de 816 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a una disminución delictiva de 41.7% con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencias delictivas región noroeste

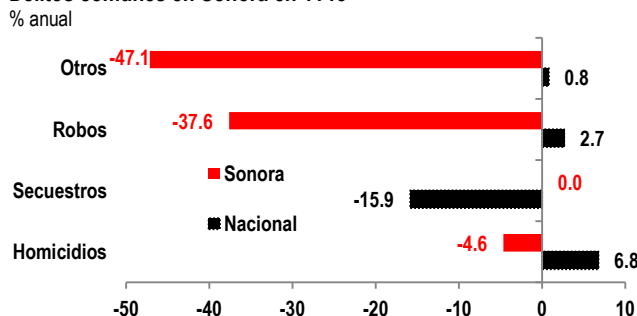
unidades	1T18	1T17	% anual
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Baja California	25,654	27,170	-5.6
Baja California Sur	5,664	6,055	-6.5
Chihuahua	17,257	16,437	5.0
Sinaloa	5,713	5,447	4.9
Sonora	4,340	7,447	-41.7

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Sonora registró un total de 142 incidencias en el primer trimestre del año, 105 menos que en 1T17 lo cual equivalió a una baja en la delincuencia del estado de 42.5% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 6 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 1T18. En este sentido, cabe destacar que Sonora destacó como la entidad más segura de la región al mostrar el menor número de incidencias delictivas reportadas.

Por su parte, prácticamente todos los delitos en Sonora disminuyeron en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en el secuestro, el cual registró sólo una incidencia más que en 1T17. Por el contrario, “*Otros delitos*” reportaron la mayor disminución en el estado, al pasar de 4,183 en 1T17, a 2,211 en 1T18, los casos de robo pasaron de 2,984 en 1T17 a 1,861 en 1T18. Finalmente, los homicidios pasaron de 280 a 267 en el periodo antes mencionado, como se observa en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Sonora en 1T18



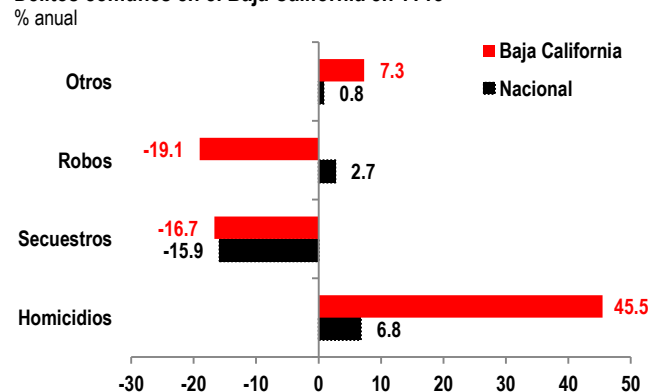
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, Baja California fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (25,654), una disminución de 1,516 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y 828 menos que en 4T17. Este resultado equivalió a un retroceso delictivo de 5.6% en el comparativo anual, como se muestra en la tabla anterior.

Por cada 100,000 habitantes, Baja California registró un total de 706 delitos, 52 menos que en 1T17 mostrando una caída en la delincuencia de 6.9% a tasa anual. Con este resultado, la entidad ocupó la penúltima posición de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año, siendo la entidad más insegura de la región en 1T18.

Cabe destacar, que la mayor problemática del estado se observó en el homicidio, delito que registró un incremento de 45.5% anual, un aumento de 216 incidencias con respecto al obtenido en el 1T17 y de 38 con respecto al trimestre anterior. En menor medida pero también con incremento, “*Otros delitos*” pasaron de 12,737 en 1T17, a 13,665 en 1T18. Por el contrario, los robos en sus distintos tipos pasaron de 13,952 en el primer trimestre del año anterior, a 11,293 en el trimestre en cuestión, siendo el de mayor contracción de todos los delitos en la entidad. Finalmente, los secuestros también registraron una baja con respecto al reportado en 1T17, al pasar de 6 a 5 incidencias, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en el Baja California en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Noroeste - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.7	6.8	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	10.8	4.7	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-66,119	16,294	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-27.5	-14.7	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	2.8	4.8	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-0.5	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.6	2.8	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-0.7	-0.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	17.3	18.8	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.9	2.8	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-10.2/-6.8/-55.8	5.6/1.9/39.1	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	20.1	13.3	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	1.7	2.8	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	4.9	6.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.2	10.8	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	30,128	-66,119	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.0	3.7	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	485.5	854.2	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	96.8	93.4	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-2.4	-0.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	5.9/-17.2	16.4/-49.0	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	19.7	17.3	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-21.5	-27.5	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.1	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	4.4	3.6	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.1/4.8/-31.4	-10.2/-6.8/-55.8	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	1.7	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	19,133	30,128	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	4.9	4.9	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.4	4.2	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.1	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	4.0	4.4	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.2	-2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	18.5	19.7	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.8/-0.7/42.6	-1.1/4.8/-31.4	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.8	4.9	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-0.7	1.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	36,645	19,133	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	4.5	5.4	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.6	0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	4.9	4.0	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	-0.7	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	20.3	18.5	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.4	1.9	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	7.9/-3.2/42.0	-0.8/-0.7/42.6	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	8.7	20.1	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	5.8	-0.7	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.4	5.8	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.5	4.5	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	-13,504	36,645	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	2.6	-0.1	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.0	3.0	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	2.2	-0.7	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	13.0/-27.6	5.9/-17.2	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,511.7	485.5	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	20.8	20.3	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.0	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.9	4.9	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-3.2/-2.4/-32.6	7.9/-3.2/42.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	96.1	96.8	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.7	4.4	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	6.5	5.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	6.3	5.5	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	9,259	-13,504	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	3.1	2.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	21.2	20.8	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.7	1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.5	4.9	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-2.4/-7.2/98.3	-3.2/-2.4/-32.6	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	4.1	6.5	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.7	4.7	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.3	6.3	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-21,619	9,259	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	2.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	5.0	6.0	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.0	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	4.8	5.5	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	5.7	3.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	20.4	21.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	2.5	1.4	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.4/4.1/-23.9	-2.4/-7.2/98.3	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	8.7	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	8.9	4.1	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidenia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 0.6% anual en 1T18
- El mercado laboral de la región presentó un buen ritmo de creación de empleo, aunque la tasa de desempleo se ubicó por encima del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 4.4% anual al cierre del 1T18, el más bajo del país
- La IED en la región norte registró un crecimiento de 2.3% anual durante el 1T18, la segunda región con mayor flujo recibido del país

Crecimiento de 0.6% anual en la región norte. La actividad económica registró un crecimiento de 0.6% anual durante el 1T18. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 2% anual, en línea con el promedio nacional. Por su parte, las actividades primarias registraron un crecimiento de 1.8% anual inferior al avance de 5.4% registrada en el promedio nacional.

Indicadores mixtos del mercado laboral en 1T18. La tasa de desempleo en la región norte se ubicó como la más alta del país al ubicarse en 3.9% vs. 3.2% promedio nacional. Por su parte, el empleo creció 4.5%, ubicándose como la tercera región con mayor dinamismo en la creación de empleos (4.2% promedio nacional).

La inflación de la región norte se ubicó en 4.4% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó 65 puntos base por debajo del promedio nacional (5%), posicionándola como la más baja del país. Por componentes, destaca el incremento de 6.4% anual en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco y de 6% anual en el de transporte.

La inversión extranjera directa (IED) en la región norte registró un incremento de 2.3% anual. Cabe señalar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante los primeros tres meses del año (19.4% del total nacional), y la única del país que mostro crecimiento en el periodo.

Principales características de la Región Norte¹

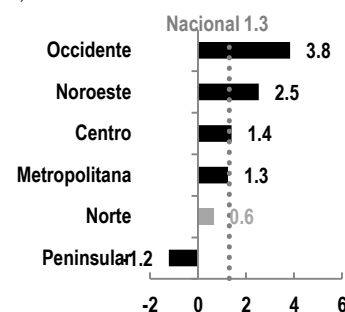
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Norte*	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.3	46.4
Durango	1.2	8.1	1.6	13.3	73,677	19.9	9.5	30.3	60.3
Nuevo León	7.2	49.1	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.4	64.1
Tamaulipas	2.9	19.5	3.3	26.6	79,661	21.6	3.6	36.5	59.9

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.



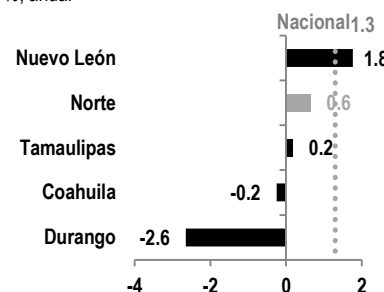
PIB* regional 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Norte en 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

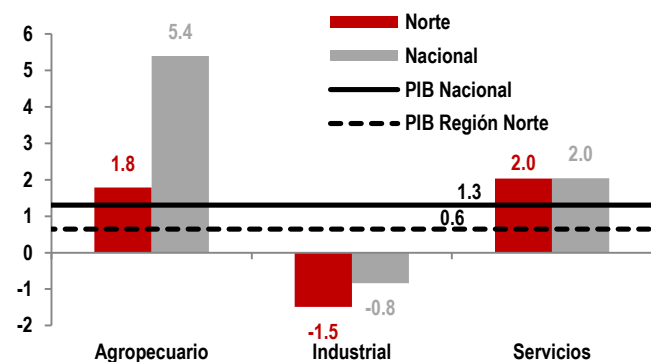
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 0.6% anual durante 1T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector servicios aunado al mejor desempeño del agrícola
- Nuevo León y Tamaulipas lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, Durango y Coahuila registraron las menores tasas de crecimiento de la región en 1T18

La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 0.6% anual durante el primer trimestre del año, muy por debajo del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Cabe señalar que este resultado ha sido el más bajo observado en la región desde el 4T16. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un avance de 0.9% con respecto al observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 1.8% durante el primer trimestre (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 2% anual, en línea con el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una disminución de 1.5% anual, resultado del menor dinamismo de la industria para la construcción, las manufacturas y la minería. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la caída de 0.8% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región norte dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Sólo Tamaulipas guarda una fuerte dependencia de la plataforma de producción petrolera.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, Nuevo León registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región (1.8% anual). Asimismo, este resultado se ubicó por encima tanto del promedio regional como del nacional. Sin embargo, ha sido el más bajo observado en la entidad desde el 4T16. Por el contrario, Durango y Coahuila mermaron el dinamismo de la región al mostrar contracción en el periodo (-2.6% anual y -0.2% anual respectivamente), ubicándose muy por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región norte*

% anual	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Norte	2.7	2.4	1.2	0.6	2.1
Coahuila	7.1	4.1	1.6	-0.2	4.2
Durango	0.1	-0.8	-5.0	-2.6	-0.4
Nuevo León	2.5	3.4	2.1	1.8	2.6
Tamaulipas	-0.9	-1.1	0.9	0.2	-0.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las actividades primarias en Nuevo León registraron un crecimiento de 3% anual (nacional: 5.4%; norte: 1.8%). Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un ligero avance de 0.2% (nacional: -0.8%; norte: -1.5%), mientras que los servicios exhibieron un progreso de 2.6% anual (nacional: 2%; norte 2%).

Cabe destacar que si bien la economía de Nuevo León representa más del 7% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad durante el primer trimestre del año. Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentó la agricultura, cría y explotación de animales, así como el aprovechamiento forestal, pesca y caza dentro del estado.

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Norte	0.6	1.8	-1.5	2.0
Coahuila	-0.2	2.1	-2.6	2.4
Durango	-2.6	-1.7	-11.1	1.7
Nuevo León	1.8	3.0	0.2	2.6
Tamaulipas	0.2	1.3	-0.1	0.2

En Durango, dicha caída suma tres trimestres en contracción. El dinamismo de la entidad estuvo mermado por la disminución de los sectores agropecuario e industrial. Particularmente, la fuerte caída de las actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en todos los componentes de la industria (generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, construcción, manufacturas y minería).

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la industria, la cual registró una disminución de 1.5% a tasa anual durante los primeros tres meses del año. Este resultado, se explica por la caída en la actividad para la construcción de 2.7% anual (nacional: 1.5% anual), la baja en la producción manufacturera de 1.3% anual (nacional: -0.2% anual), y la disminución de 0.9% en la minería (nacional: -6.2% anual). Por el contrario, dicha caída estuvo limitada por el incremento de la actividad industrial de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, el cual mostró un avance de 3.7% (nacional: -0.5%).

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden a poco menos del 39% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual de la actividad industrial en una entidad de la región (Nuevo León), estado que por el crecimiento registrado limitó la caída de la región.

En este caso, el avance anual de la actividad industrial en el estado ocupó la posición número 15 a nivel nacional.

Actividad industrial por región

% anual

	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región norte ha registrado un avance de 3.7% anual durante el primer trimestre del año, por encima tanto de la caída de 0.5% que ha registrado a nivel nacional, como del -13.8% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Norte

% anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Norte	3.7	-13.8	-7.0
Coahuila	-2.7	-16.7	-6.4
Durango	-39.2	45.6	-35.1
Nuevo León	9.5	-25.5	-5.4
Tamaulipas	18.2	-3.6	-1.3

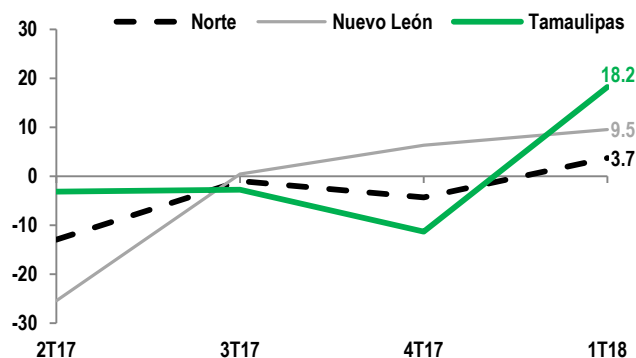
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en Tamaulipas (+18.2% anual) y Nuevo León (+9.5%). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Durango y Coahuila registró caídas (-3.8% anual y -1.3% anual respectivamente), que limitaron un mayor crecimiento del sector en la región.

Cabe destacar, que el crecimiento observado en Tamaulipas, ha sido el mayor de los últimos cuatro trimestres y se explica en mayor medida por la inauguración de 4 parques eólicos que han multiplicado por 6 la capacidad instalada de generación en la entidad, además de la construcción de cinco parques eólicos más que entrarán en vigor en este año y en el 1T19. Con ello, esperamos observar un mayor dinamismo del sector en el estado en los próximos trimestres.

Por su parte, el crecimiento registrado en Nuevo León también se ubicó como el más alto de los últimos cuatro trimestres y es resultado de la inversión en 2017 por 1.5 millones de dólares en proyectos en el sector de energía y el anuncio de llegada de nuevas inversiones con la construcción de 3 parques eólicos, uno de generación de energía solar y una central eléctrica de la empresa Iberdrola, además del lanzamiento del “Programa Estatal de Energía” para el desarrollo de proveedores.

Energía eléctrica: Tamaulipas y Nuevo León
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

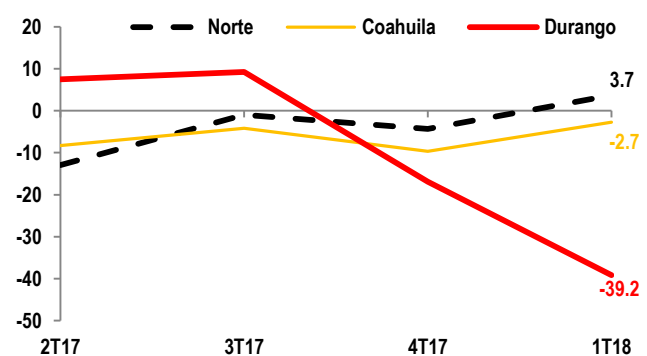
La disminución del sector en la región, se atribuye en mayor medida a la fuerte caída del sector en Durango (-39.2% anual), la mayor de todas las entidades del país. Asimismo, la generación de energía en Coahuila apoyo la baja del sector en la región.

En el primer caso, la inversión extranjera por 24.7 millones de dólares no fue suficiente para que el sector en la entidad registrará su punto más bajo en los últimos cuatro trimestres.

No será hasta finales del año, donde podremos observar crecimientos importantes del sector en el estado, ya que se tiene contemplada la inversión de casi 500 millones de pesos por parte de la CFE que serán destinados a líneas de transmisión eléctrica de alto voltaje, labores de mantenimiento y modernización de la red eléctrica entre otros.

En Coahuila, la inversión por parte de empresas extranjeras en el sector fue mayor a la realizada en Durango. Con ello, la entidad se posiciona como líder de energías sustentables, además de haber registrado el mejor dinamismo del sector de los últimos 4 trimestres. A pesar de ello, estas inversiones continúan siendo insuficientes con respecto al potencial del sector en el estado.

Energía eléctrica: Durango y Coahuila
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción

La industria para la construcción registró la mayor disminución de las actividades industriales de la región durante el primer trimestre del año (-2.7% anual), por debajo tanto del crecimiento de 1% registrado en el mismo periodo del año anterior, como del 1.5% del país. Dicha disminución, estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en dos de las cuatro entidades que componen la región, Durango (-26.7% anual) y Coahuila (-15.3% anual). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Tamaulipas (6.1% anual) y Nuevo León (3.2% anual).

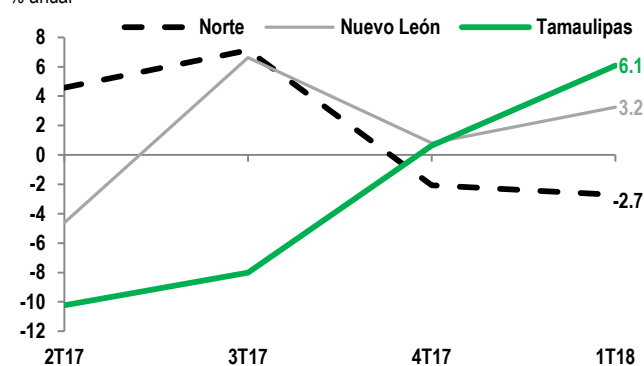
Construcción: Región Norte
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Norte	-2.7	1.0	2.6
Coahuila	-15.3	33.8	25.1
Durango	-26.7	15.2	-2.8
Nuevo León	3.2	-7.7	-1.4
Tamaulipas	6.1	-8.2	-6.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Tamaulipas, el crecimiento de 6.1% anual observado en los primeros tres meses del año se explicó en parte por el avance en los proyectos de infraestructura pública como el de la construcción del “Hospital General Tampico” por parte del ISSSTE y las inversiones extranjeras en la construcción de obras de generación y conducción de energía eléctrica.

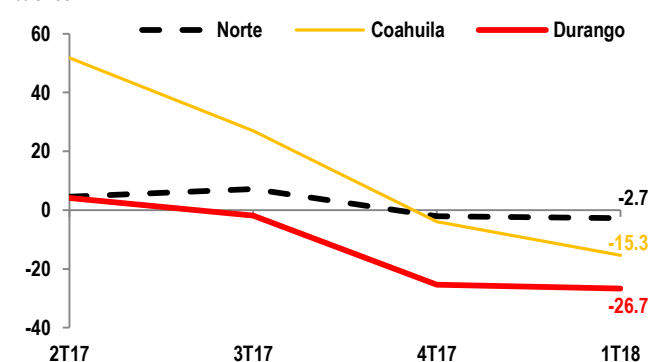
En Nuevo León, el mayor dinamismo de la industria para la construcción se explicó en mayor medida, por la inversión extranjera en el subsector de obras para el suministro de agua, petróleo, gas, energía eléctrica y telecomunicaciones, así como en desarrollos comerciales y habitacionales impulsadas por las Fibras.

Construcción: Tamaulipas y Nuevo León
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el retroceso de 26.7% del sector en Durango, obedece en buena medida a la nula inversión en el sector por parte de empresas extranjeras y a la falta de consolidación de proyectos en la industria automotriz, metal-mecánica y energía eléctrica.

En el caso de Coahuila, la caída en la actividad para la construcción obedece en parte a la poca inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo en cuestión, mismas que en mayor medida fueron destinadas a la edificación de inmuebles comerciales y de servicios, así como a la falta de consolidación en los proyectos de infraestructura que se tienen contemplados en el estado como la reparación de pavimentos en Acuña, la ampliación de la carretera “Piedras Negras-Nuevo Laredo”, el puente sobre el bulevar República, el equipamiento del hospital “Salvador Chavarría”, la construcción del “Centro de Justicia y Empoderamiento para las Mujeres” y el teatro al aire libre en la “Macropiazza”, además de la “Ciudad DIF de Piedras Negras” que ya inició su construcción. Cabe señalar que la disminución anual del sector en el estado, ha sido la más baja observada en los últimos 4 trimestres.

Construcción: Durango y Coahuila
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufacturas

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región norte se contrajo 1.3% anual, mayor al -0.2% observado en el promedio nacional, y por debajo del 1% registrado en el mismo periodo del año anterior.

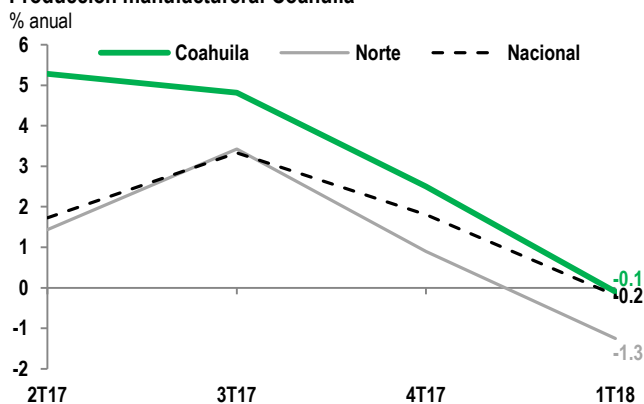
Por entidad, destacamos que todas mostraron una disminución en el trimestre en cuestión. En este sentido la producción manufacturera en Coahuila registró la menor caída (-0.1% anual), mientras que Tamaulipas la mayor (-3.2% anual).

Producción manufacturera: Región Norte
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Norte	-1.3	1.0	1.7
Coahuila	-0.1	1.3	3.5
Durango	-0.8	9.6	2.7
Nuevo León	-1.6	1.4	1.0
Tamaulipas	-3.2	-2.4	-0.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

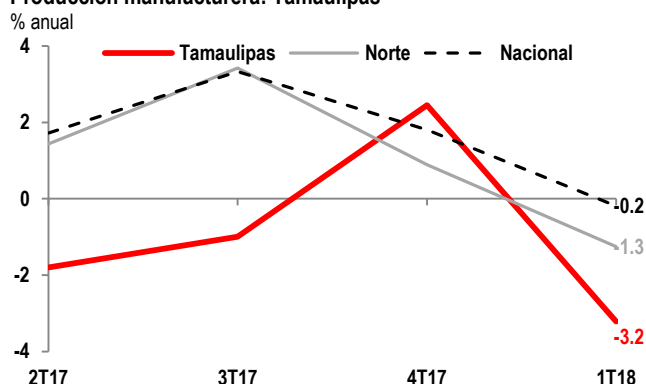
En este contexto, la actividad manufacturera en Coahuila estuvo limitada en parte por la productividad laboral manufacturera, la cual suma 4 trimestres en contracción y los constantes incrementos en el costo unitario de la mano de obra, los cuales suman 5 trimestres al alza. Por su parte, las inversiones extranjeras realizadas al sector en el trimestre en cuestión, amortiguaron la caída de dicho sector. Dichas inversiones se concentraron en mayor medida en el sector de la fabricación de equipo de transporte, particularmente en la fabricación de automóviles y camionetas. Cabe señalar que la contracción del sector en el estado, ha sido la mayor observada en los últimos 4 trimestres.

Producción manufacturera: Coahuila


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Tamaulipas registró el peor desempeño de las entidades de la región norte durante el primer trimestre del año, al mostrar una contracción de 3.2% anual, la más baja de los últimos 4 trimestres. Parte de la disminución que ha registrado dicha actividad, se debe a las constantes bajas en la productividad laboral, las cuales suman 3 trimestres en contracción y a los altos costos unitarios de la mano de obra, los cuales también registraron 3 trimestres consecutivos al alza.

A pesar de los resultados en estos indicadores, es posible que observemos un mayor dinamismo del sector en el estado en los próximos meses ya que se realizaron inversiones importantes en la fabricación de equipo de transporte y equipo de cómputo, comunicación medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos en el estado.

Producción manufacturera: Tamaulipas


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

A nivel nacional, la industria minera mexicana sumó una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. Cabe señalar que 5 de las 6 regiones del país registraron baja en el comparativo anual. No obstante, la contracción de 0.9% que ha registrado esta industria en la región norte ha sido menor tanto al promedio registrado en el mismo trimestre del año (-10% anual), como al promedio nacional (-6.2% anual). En gran medida, la caída en la minería dentro de la región se explica por la contracción en la producción dentro de Tamaulipas, Nuevo León y Durango.

Minería: Región Norte

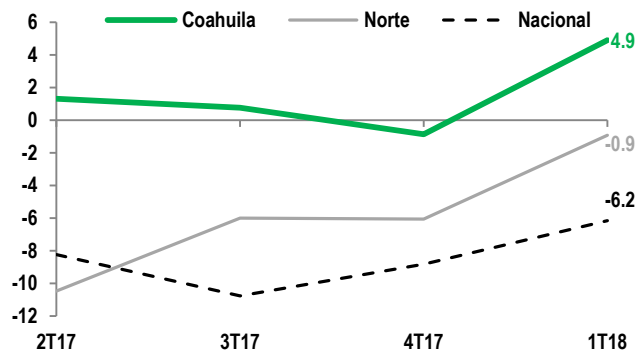
	1T17	1T16	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Norte	-0.9	-10.0	-1.9
Coahuila	4.9	-0.5	1.8
Durango	-3.1	-3.4	-4.7
Nuevo León	-1.8	-10.2	-2.6
Tamaulipas	-6.9	-25.2	-4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, se puede apreciar el único avance de 4.9% anual del estado de Coahuila.

El crecimiento del sector minero en este estado, es resultado del aumento en el volumen de producción de plata, coque, fierro, barita y fluorita y a las inversiones realizadas por *Grupo Peñoles* para la expansión en la producción de zinc. Cabe destacar que el sector no recibió inversiones extranjeras en los primeros tres meses del año. Sin embargo, el crecimiento observado en este periodo fue el más alto del sector en el estado en los últimos cuatro trimestres.

Minería: Coahuila
% anual



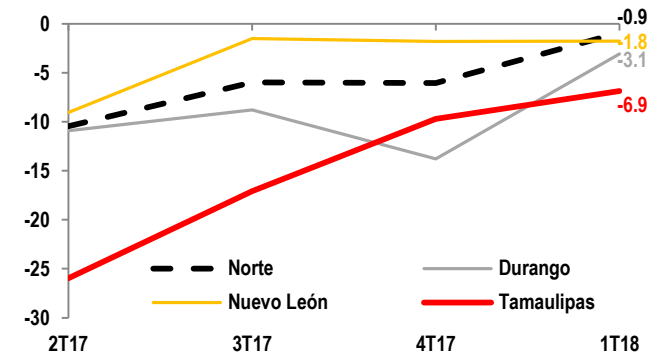
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Tamaulipas, la caída del sector en el primer trimestre del año (la mayor de los estados de la región), se debe en parte a la poca inversión por parte de empresas extranjeras en el sector y a la contracción en la plataforma de producción petrolera. Cabe señalar que históricamente, Tamaulipas se ha posicionado como una de las principales productoras de petróleo. Asimismo, observamos que la disminución del sector en la entidad, ha sido la menor de los últimos cuatro trimestres.

Si bien en Durango se observó una inversión extranjera de 8.3 millones de dólares en 1T18, la entidad registró disminución en el comparativo anual, esto como resultado en mayor medida de la baja producción de plomo, cobre, zinc, fierro y fluorita. Sin embargo, esta disminución en el sector ha sido la menor de los últimos 4 trimestres gracias al aumento en la producción oro y plata por parte de la mina "*Guancevi*" de la empresa *Endeavour Silver Corp*, así como en la poca dependencia que guarda la entidad a la extracción de crudo.

Finalmente, la variación anual de la minería en Nuevo León se ha mantenido en niveles bajos en los últimos cuatro trimestres y se debe en parte a la poca producción de azufre y Barita, al rechazo por parte de inversionistas en la fase de exploración y al flujo de inversión nulo por parte de empresas extranjeras en el periodo.

Minería: Tamaulipas, Durango y Nuevo León
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

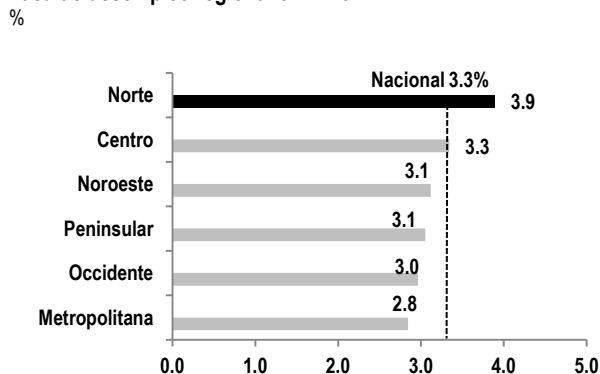
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región norte disminuyó ligeramente a 3.9% en 1T18 comparado con el trimestre anterior, por encima del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- Tamaulipas es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.2% en el trimestre previo a 3.8%
- En el resto de los estados de la región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Durango al ubicarse en 4.2% (vs. 3.7% previamente)

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 1T18, la tasa de desempleo en la región se mantuvo prácticamente sin cambios vs. el trimestre anterior. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 12.3% de la PEA nacional, se redujo en 1.2% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 13% de la PEA desempleada nacional, se incrementó en 4% en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

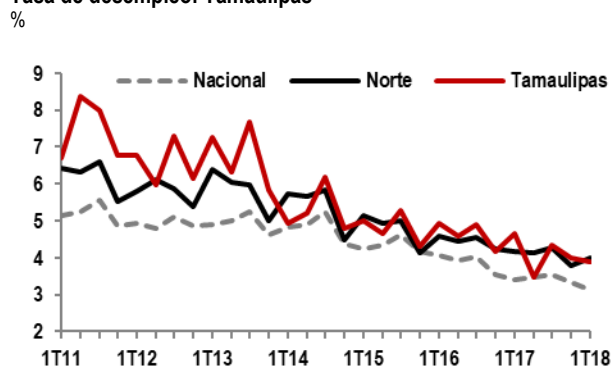
Tasa de desempleo regional en 1T18



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída de la tasa de desempleo en Tamaulipas, en donde pasó de 4.2% en 4T17 a 3.8% en el primer trimestre del año, ubicándose como el décimo estado en el que más cayó el desempleo en 1T18. La PEA de la entidad, que representó el 12.5% de la PEA regional, registró un retroceso de 1.3% en 1T18 (vs. -1.2% trimestral a nivel región), al pasar de 381,492 personas en 4T17 a 376,721 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 14.6% de la PEA desocupada total de la región, se redujo sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la tasa de desempleo en Durango se incrementó 0.4pts para ubicarse en 4.2% en 1T18, ubicándose como la cuarta entidad en donde más creció el nivel de desempleo. Por su parte, la PEA, que representa 8.8% de la PEA de la región, se incrementó 0.7% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 10,205 a 12,818, lo que implica una tasa de crecimiento de 25.6%.

Tasa de desempleo Región Norte

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Norte	3.9	4.0	4.0
Coahuila	4.0	4.1	4.4
Durango	4.2	3.7	3.8
Nuevo León	3.5	3.7	3.8
Tamaulipas	3.8	4.2	4.1

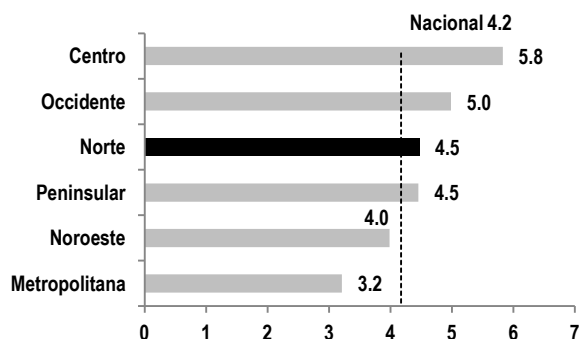
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas al IMSS en la región norte fue la tercera más alta a nivel nacional en 1T18 (4.5% anual vs. 4.2% nacional)**
- **De hecho, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue mayor en 7.7 mil plazas vs. el mismo período de 2017**
- **Tamaulipas presentó el mayor ritmo de crecimiento de personas aseguradas al IMSS de la región en el primer trimestre del año (5.2% anual)**
- **Por su parte, Durango fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (3.3% anual)**

Con cifras al 1T18, la región norte registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 4.5% anual, cifra que se ubicó por encima de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 118 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T18
% anual



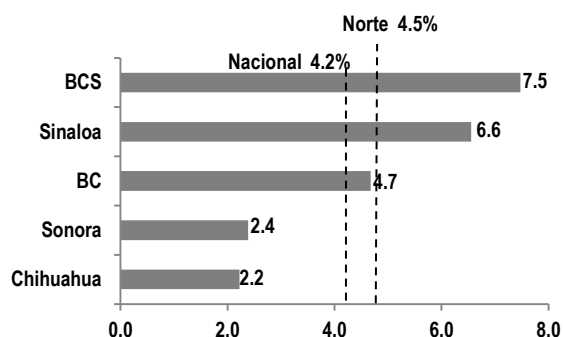
Fuente: Banorte; STPS

Por tipo de empleo, 86% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región fue la que más plazas permanentes creó durante el período en cuestión.

De hecho, cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó mayor al del mismo período de 2017, con una creación de 77.1 mil empleos vs. 69.4 mil en 1T17. De hecho, fue la tercera región en donde más se incrementó el número de asegurados en el IMSS acumulados al primer trimestre.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Tamaulipas, el cual registró un avance de 5.2% anual, cifra 0.7pp mayor a la registrada a nivel regional y 1pp superior al nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el IMSS 32,533 trabajadores más con respecto los que existían en el primer trimestre del año pasado. En el acumulado trimestral, destaca que Tamaulipas redujo el número de asegurados vs. el mismo período del año pasado en 719.

Número de asegurados en el IMSS en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Durango resultó la entidad con menor ritmo de crecimiento con una tasa de 3.3% anual, por debajo tanto del promedio observado en la región a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, en el acumulado trimestral, el estado creó 4,014 plazas más que en el mismo período del año pasado.

Creación de empleo formal de la Región Norte

	miles	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional		368,542	377,694	-9,152
Norte		77,144	69,419	7,725
Coahuila		19,588	14,214	5,374
Durango		5,872	1,858	4,014
Nuevo León		36,916	37,860	-944
Tamaulipas		14,768	15,487	-719

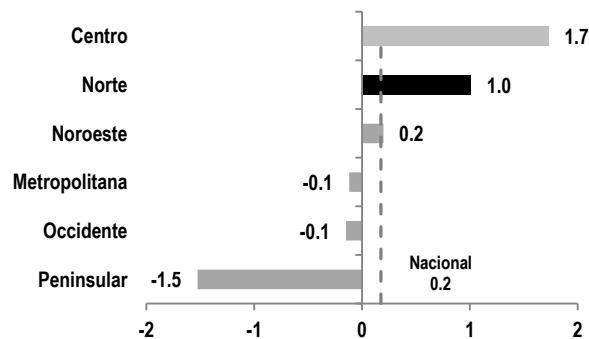
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región norte se incrementó 1% anual en términos reales en 1T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la observada a nivel nacional, con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (334.2 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, Durango registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 1.6%
- Mientras tanto, el salario medio en Nuevo León creció al menor ritmo de entre los estados que conforman la región (0.5% anual real)

El salario medio de cotización del IMSS en la región norte registró un crecimiento anual real de 1% en 1T18. Dicho avance, se ubicó por arriba del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica, con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (334.2 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

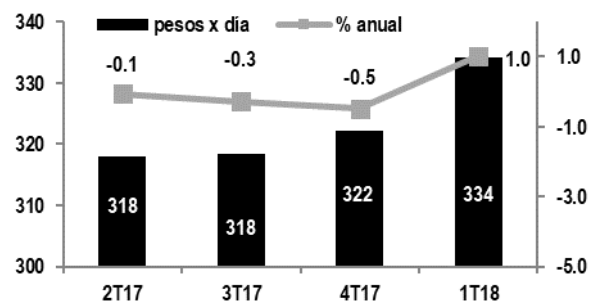
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento de los salarios en términos reales fue la primera positiva de los últimos cuatro trimestres, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento promedio nominal de 4.3% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región Norte*
% anual; pesos x día



Fuente: Banorte con datos del IMSS
* Cifras expresadas en términos reales

Por entidad, el estado con mayor tasa de crecimiento real de los salarios medios en 1T18 fue Durango con una variación de 1.6% anual. El nivel de salario medio de esta entidad (273.4 pesos diarios) es el menor de la región y está por debajo del nivel promedio nacional.

En contraste, la entidad con la menor tasa de crecimiento fue Nuevo León (0.5% anual real). Cabe mencionar que esta tasa se compara favorablemente con el 0.2% de crecimiento anual real observado a nivel nacional. Estos datos implican un salario medio de cotización de 388.9 pesos diarios, el más alto de la región y también por encima de la remuneración promedio a nivel nacional.

Salario medio de cotización – Norte 1T18
pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Nacional	349.3	329.7	1.7
Norte	334.2	313.4	1.0
Coahuila	343.6	320.5	1.0
Durango	273.4	257.6	1.6
Nuevo León	388.9	365.6	0.5
Tamaulipas	331.0	310.0	1.2

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 170.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región norte, resultando en un aumento de 5.7% en términos nominales, el tercero -junto con la región noroeste-, más grande de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 143.2 mil trabajadores en Nuevo León, con un incremento de 5.3% en términos nominales
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango resultando en un incremento de 5.7% nominal

En 1T18, un total de 170,540 trabajadores de la región norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (51,550 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 26.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la segunda posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 3,574 negociaciones, 781 más que en el mismo trimestre del año anterior.

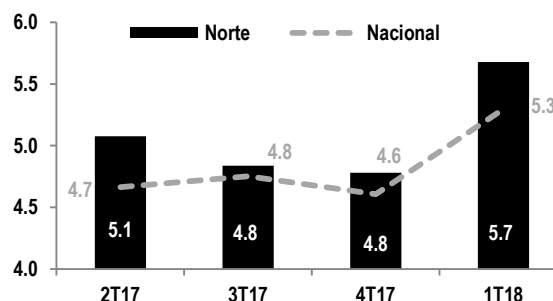
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	638,673	5.3	808,398
Metropolitana	244,560	5.2	301,777
Norte	170,540	5.7	222,090
Centro	109,021	6.2	134,181
Noroeste	68,477	5.7	112,355
Occidente	30,562	5.8	23,374
Peninsular	15,513	5.1	14,621

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.7%, los terceros más altos -junto con la región Noroeste-, del país en el período en cuestión y por encima del promedio observado en los últimos cuatro trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Norte
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 143.2 mil trabajadores en Nuevo León, equivalentes al 84% del total para la región y 22.4% del total nacional. Lo anterior a través de 3,608 negociaciones, 661 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento de 5.3% en términos nominales, el tercero más alto entre los estados que conforman la región y ligeramente por debajo del 5.3% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango, en donde solamente 719 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 0.4% del total de la región y solamente 0.1% del total nacional. Esto a través de 9 negociaciones, 4 menos que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 5.7%, el segundo más alto entre los estados de la región.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Norte en 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.0
Norte	170,540	5.7	222,090	5.4
Coahuila	18,701	4.9	28,458	4.3
Durango	719	5.7	1,667	5.7
Nuevo León	143,233	5.3	185,319	5.0
Tamaulipas	7,887	6.9	6,646	6.4

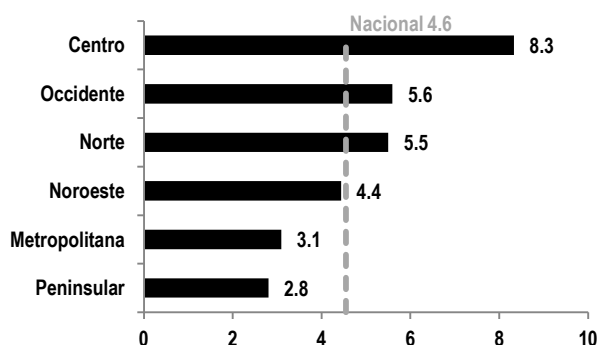
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Masa salarial

- La masa salarial de la región norte registró un crecimiento anual real de 5.5%
- Tamaulipas registró la mayor tasa de crecimiento anual de la masa salarial en términos reales de la región (+6.7%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Durango (4.6% anual)

La región noroeste registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.5% en 1T18, el tercero más alto de entre todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 0.9pp por encima del obtenido por el país, como se observa en la siguiente gráfica. Con este dato, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión mostró una recuperación.

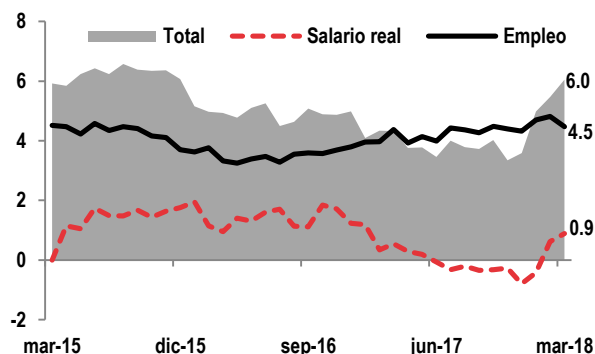
Masa salarial regional – 1T18
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por una recuperación de los salarios reales, arriba 1% mientras que el crecimiento del empleo se ubicó en 4.5% anual en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Norte
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tamaulipas a una tasa de 6.7% anual. Por el contrario, Durango registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el primer caso, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente por las ganancias reales en los salarios reales, mientras que el ritmo de crecimiento del empleo muestra una tendencia lateral.

Por su parte en Durango, la masa salarial avanzó 4.6%, derivado de ganancias de alrededor de 1.6% salario real, mientras que la tasa de crecimiento del empleo se mantuvo prácticamente sin cambios.

Masa salarial Región Norte – 1T18*
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.6
Norte	104,199	98,767	5.5	4.3
Coahuila	23,784	22,464	5.9	4.1
Durango	6,039	5,773	4.6	4.3
Nuevo León	54,983	52,346	5.0	4.3
Tamaulipas	19,394	18,184	6.7	4.1

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

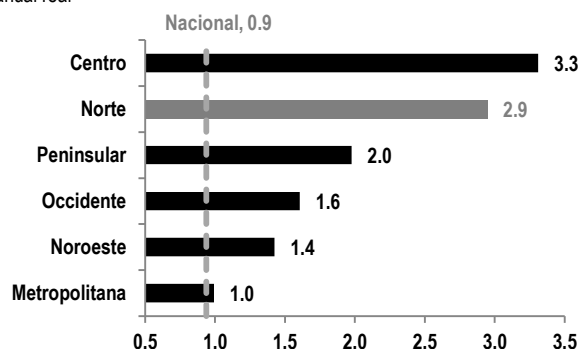
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región norte presentaron un aumento de 2.9% anual real en 1T18
- Coahuila fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (10.5% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se vio en Tamaulipas (0.9% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte aumentaron 2.9% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Coahuila, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 10.5% anual real, 7.6pts. por arriba del promedio de la región y 9.6pts superior al promedio nacional. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en marzo, donde el crecimiento anual real fue de 11.2%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en Coahuila resultó marginalmente por debajo del 11.7% observado en el primer trimestre del 2017.

También es importante el avance de 2.7% anual real en las ventas al menudeo en Durango, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Sin embargo, este no logró superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 7.2% anual real.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Norte	2.9	5.5
Coahuila	10.5	11.7
Durango	2.7	7.2
Nuevo León	1.0	3.0
Tamaulipas	0.9	5.1

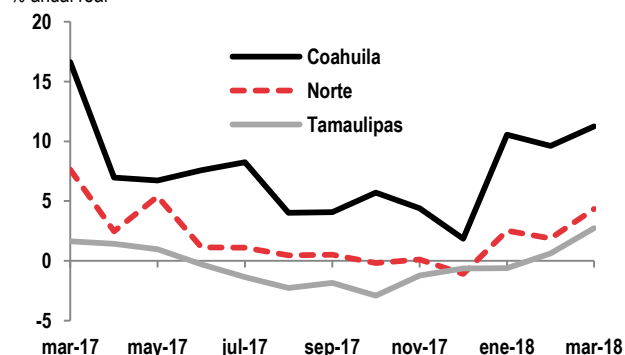
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor avance en Nuevo León y Tamaulipas. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se incrementaron 1% en el 1T18, por debajo de la expansión de 3% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó una contracción en febrero (-0.6% anual real), lo cual afectó el desempeño en el trimestre.

Con respecto a Tamaulipas, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 0.8% en el trimestre en cuestión, siendo este el menor incremento en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 5.1% del 1T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en enero, al mostrar una caída de 0.6% anual real (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Coahuila y Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

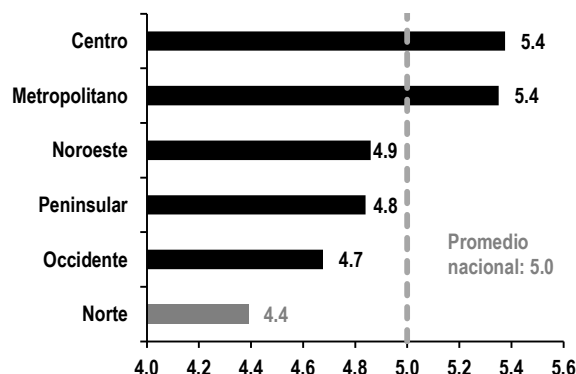
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 4.4% anual al cierre del 1T18
- Durango fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (5.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (3.9% anual)

Al cierre del 1T18, la inflación de la región norte se situó en 4.4%, posicionándola como la más baja del país, 65pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5.9% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cuatro de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el alimentos, bebidas y tabaco (6.4%), transporte (6%) y otros servicios (5.3%). Los rubros que presentaron menor inflación son vivienda (2%), ropa, calzado y accesorios (2.9%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (2.8%).

El estado con la inflación más alta fue Durango, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.6% anual al cierre del 1T18, por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 5.2% anual.

Inflación: Región Norte

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Norte	4.4	5.9
Coahuila	4.4	7.0
Durango	5.6	5.2
Nuevo León	3.9	5.1
Tamaulipas	5.2	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 8% en alimentos, bebidas y tabaco y 6.9% en el transporte. Por el contrario, los rubros con menor inflación fueron muebles, aparatos y accesorios domésticos (2.7%) y vivienda (3.3%).

Inflación: Durango 1T18

% anual, fin de periodo

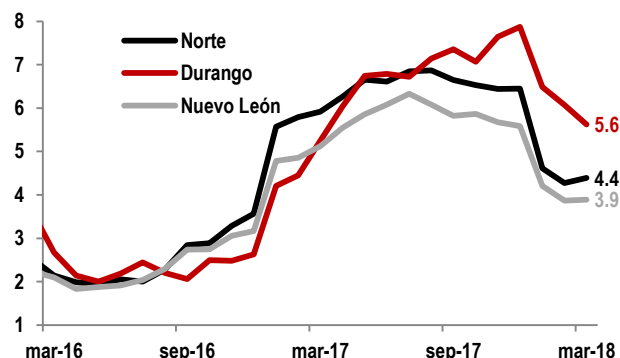
	Nacional	Norte	Durango
Índice general	5.0	4.4	5.6
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	6.4	8.0
Ropa, calzado y accesorios	3.2	2.9	4.8
Vivienda	3.0	2.0	3.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	2.8	2.7
Salud y cuidado personal	4.7	4.9	5.4
Transporte	7.7	6.0	6.9
Educación y esparcimiento	4.6	3.7	4.6
Otros servicios	5.3	5.3	6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Nuevo León, al mostrar un incremento de 3.9% anual en el índice de precios. Además de ser el más bajo de la región, este ya se logró ubicar dentro del rango del objetivo inflacionario. El componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (6.3%), mientras que los de vivienda (1.2%), así como el de ropa, calzado y accesorios (1.6%) fueron los más bajos.

Inflación: Durango y Nuevo León

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera total en la región norte ha registrado un crecimiento de 12.1% anual real en 1T18, muy por arriba del 4.2% nacional
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 11.8% anual real en 1T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostro un incremento de 0.2pp con respecto a la obtenida en 1T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en Durango (+84.5% anual real)
- Por el contrario, Tamaulipas fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera total en 1T18 (-1.5% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje de cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior representando el 1.2% del portafolio total nacional.

Sin embargo, observamos un crecimiento de la cartera directa total en la región de 12.1% en términos anuales reales. Asimismo, la cartera vigente mostró un avance de 11.8% a tasa anual real, apoyado en mayor medida por el crecimiento de 101.3% anual real de sector de la vivienda.

Por el contrario, el sector público registró una caída de 3.1% a tasa anual real, cifra que mermó un mayor avance de la cartera vigente de la región, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real

	1T18	1T17
Cartera directa vigente	11.8	6.0
Sector privado	15.8	8.7
No financiero	14.3	4.7
Vivienda	101.3	28.8
Empresas	14.3	4.7
Agropecuarios	10.3	-12.8
Industriales	19.8	12.7
Servicios	8.3	-1.7
Financiero	28.4	63.4
Sector público	-3.1	-3.3

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, ésta registró un incremento de 0.2pp con respecto a la observada en 1T17 y representó 1.3% del portafolio total regional, así como 18.1% de la cartera vencida nacional. A su interior, observamos que sólo los sectores de la vivienda y de servicios mostraron una disminución de la cartera vencida del 1T18 vs. 1T17, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Norte

% del portafolio total

	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	18.1	1.3	1.1
Sector privado	18.1	1.6	1.4
No financiero	18.1	1.8	1.6
Vivienda	8.2	0.5	0.9
Empresas	18.1	1.8	1.6
Agropecuarios	21.4	2.3	2.1
Industriales	21.9	2.1	1.5
Servicios	13.4	1.4	1.6
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito se incrementó en 2 de las 4 entidades que componen el norte (Durango y Nuevo León). En este contexto, destacamos el avance de 84.5% en el comparativo anual real del crédito otorgado en Durango, mientras que en Nuevo León el avance fue de 12.5% en términos anuales reales. Por el contrario, la mayor caída en la cartera directa del sector privado y público de las entidades de la región, se observó en Tamaulipas (-1.5% anual real).

En Durango, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento anual real de 84.6%, cifra muy superior a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, la entidad registró el menor porcentaje de participación de la región (5.7%). Cabe señalar que las cifras estatales, no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Norte

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Norte**	17.0	11.8	6.0
Coahuila*	12.1	-0.5	2.6
Durango*	5.7	84.6	7.7
Nuevo León*	75.2	12.8	9.0
Tamaulipas*	7.0	-6.9	-11.4

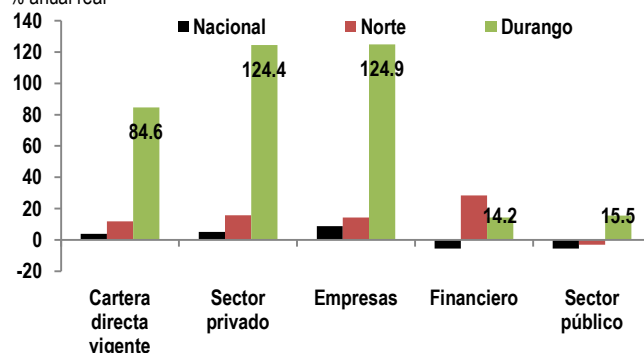
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

El incremento de la cartera vigente en Durango, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector empresarial, el cual registró un significativo avance de 124.9% en términos anuales reales.

Cartera directa vigente: Durango

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida en el estado se mantuvo sin cambio con respecto al obtenido en 1T17. Con ello, el porcentaje de cartera vencida representó 0.4% del portafolio total del estado y 1.6% de la cartera vencida regional.

Cartera vencida: Norte

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Norte**	18.1	1.3	1.1
Coahuila*	10.1	1.1	0.9
Durango*	1.6	0.4	0.4
Nuevo León*	44.5	0.8	1.0
Tamaulipas*	43.9	7.8	2.5

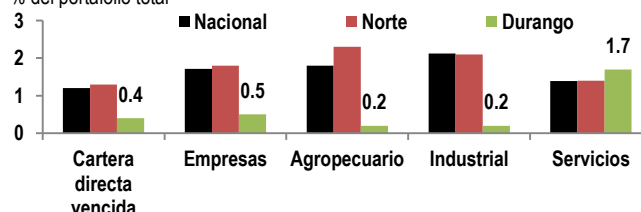
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, los sectores con menor porcentaje de cartera vencida con respecto al total del portafolio de cada sector fueron el agrícola y el industrial. En este sentido, la cartera vencida del sector agropecuario e industrial representaron 0.2% del portafolio total de cada sector. Por su parte la cartera vencida del sector agrícola representó 2.1% de la cartera vencida regional, mientras que en el industrial significó 0.7%.

Cartera directa vencida: Durango

% del portafolio total*



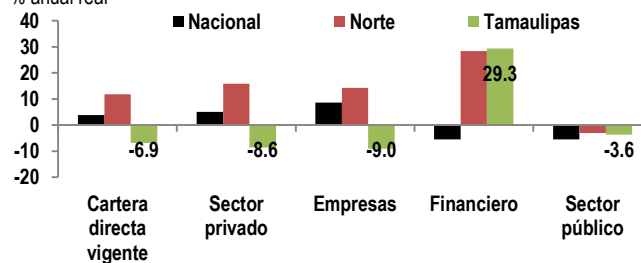
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En Tamaulipas, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (-6.9% anual real), y se explica en buena medida por la caída de 8.6%, 9% y 3.6% anual real del crédito al sector privado, empresarial y público respectivamente.

Cartera directa vigente: Tamaulipas

% anual real

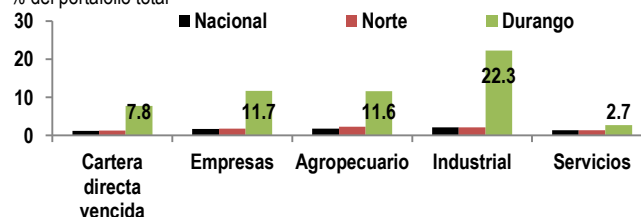


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta representó 7.8% del portafolio total del estado y 43.9% de la cartera vencida regional, siendo el sector industrial el de mayor porcentaje vencido del portafolio total del sector.

Cartera directa vencida: Tamaulipas

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

Sector externo

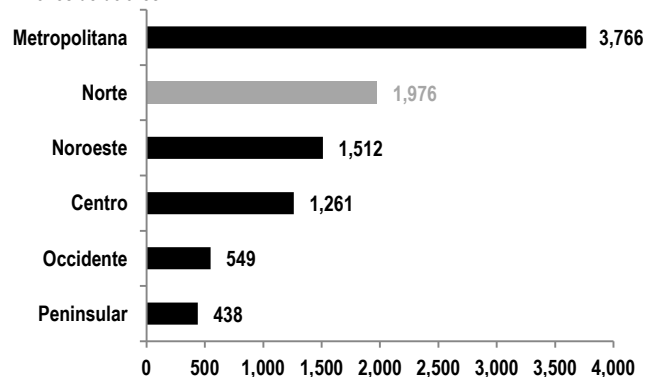
Inversión Extranjera Directa

- La región norte fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa en los primeros tres meses del año (1,976 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron Nuevo León (1,034.9 millones de dólares) y Coahuila (486.4 millones de dólares)
- En este contexto, Nuevo León registró una caída de la inversión durante el 1T18 de 0.8% anual
- Por su parte, Durango fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Sin embargo, en la región norte se observó un incremento de 2.3% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año y la única que mostró crecimiento. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 20.8% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región
millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Es importante mencionar que el mayor flujo de inversión en la región provino de Estados Unidos y Holanda en 1T18. En particular, Estados Unidos contribuyó con el 48.3% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, Holanda aportó el 14.8%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18:
Región Norte
millones de dólares

	1T18	1T17	% anual
Norte	1,976	1,931	2.3
Estados Unidos	955	1,189	-19.7
Holanda	293	171	71.3
España	272	27	907.4
Italia	264	11	2,300.0
Francia	104	39	166.7
Resto del mundo	85.3	441.4	-82.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera destacó el sector de la “Industria manufacturera” (964.8 millones de dólares), seguido del sector de “Servicios financieros” (397.7 millones de dólares).

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron Nuevo León y Coahuila. En el primer caso, la entidad recibió un total de 1,034.9 millones de dólares, colocándose en el segundo lugar de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 1T18. En este sentido, 171.3 mdd se originaron a través de nuevas inversiones, 801.5 mdd por reinversión de utilidades y 60 mdd en cuentas entre compañías. En Coahuila, la inversión alcanzó los 486.4 millones de dólares, posicionándose en el lugar número 5 a nivel nacional. Por el contrario, Durango fue la entidad con un menor flujo de la región (74.4 mdd), mismo que la llevo a ocupar la posición número 24 nacional, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Norte
% anual

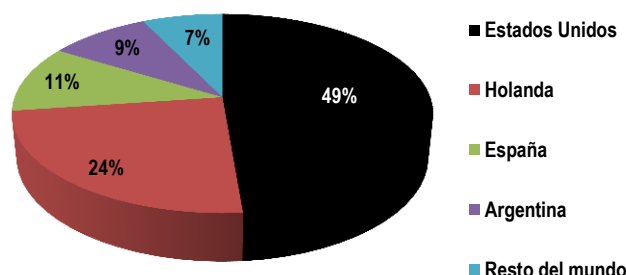
	1T18	1T17	%; a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Norte	1,976.0	1,931.0	2.3
Coahuila	486.4	416.4	16.8
Durango	74.4	17.9	315.4
Nuevo León	1,034.9	1,043.2	-0.8
Tamaulipas	380.2	453.5	-16.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, dos de los cuatro estados de la región registraron un retroceso en los flujos de inversión con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En el caso particular de Nuevo León, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos, ello representó una caída de 0.8% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, en Coahuila se observó un crecimiento de 16.8% a tasa anual.

En Nuevo León, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones por un total de 503.8 millones de dólares. Por su parte, Holanda fue la segunda mayor aportadora con 249.8 millones de dólares, mientras que Corea y otros países registraron una desinversión de 66.6 millones de dólares en la entidad en 1T18.

Países con mayor inversión extranjera directa en Nuevo León
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar, que la mayor inversión realizada en el estado, se destinó al sector de “Industrias manufactureras”, mismo que recibió el 53.3% del flujo total de inversión en Nuevo León, particularmente en el sector automotriz, electrodoméstico y de alimentos. Es importante mencionar que observamos una desinversión en el sector de “Otros servicios”.

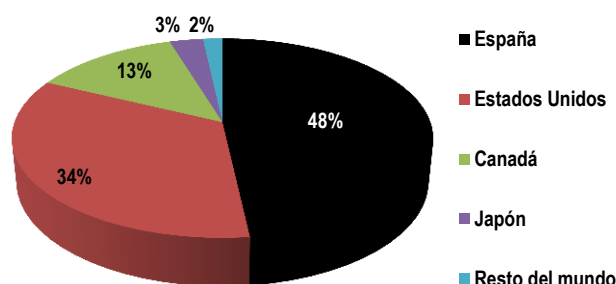
Sectores con inversión extranjera en Nuevo León
USD

Sector	1T18	1T17
Minería	45,593	6,315,417
Energía eléctrica, agua y gas	55,096,646	-56,475,789
Construcción	18,790,444	70,131,575
Industrias manufactureras	552,165,232	694,105,443
Comercio	75,570,230	52,038,544
Transportes, correos y almacenamiento	1,292,353	58,041,464
Información en medios masivos	13,801,578	13,503,067
Servicios	318,374,838	207,364,124
Otros servicios	-277,717	-1,829,056
Total	1,034,859,197	1,043,194,788

Fuente: Banorte con datos del INEGI

A pesar de que Durango fue la entidad que percibió el menor flujo de IED de la región, el estado mostró el mayor crecimiento de la misma (315.4% anual), el cual se dio a través de 3.9 mdd en nuevas inversiones, 64.1 mdd en reinversión de utilidades y 6.4 mdd en cuentas entre compañías. Con ello, los países que mayor participación presentaron al total de inversiones realizadas en la entidad fueron España (35.9 mdd) y Estados Unidos (25.3 mdd).

Países con mayor inversión extranjera directa en Durango
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar, que dichas inversiones se realizaron en mayor medida en el sector de “Energía eléctrica, agua y gas”, mismo que registró un crecimiento de 220.2% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Sectores con inversión extranjera en Durango
USD

Sector	1T18	1T17
Minería	8,290,735	-24,168,684
Energía eléctrica, agua y gas	24,688,488	-20,536,893
Construcción	0	758,844
Industrias manufactureras	19,300,760	30,533,784
Comercio	4,485,935	4,285,170
Transportes, correos y almacenamiento	1,736,711	4,842,789
Información en medios masivos	3,339,092	5,559,273
Servicios	12,587,985	16,644,918
Total	74,429,705	17,919,241

Fuente: Banorte con datos del INEGI

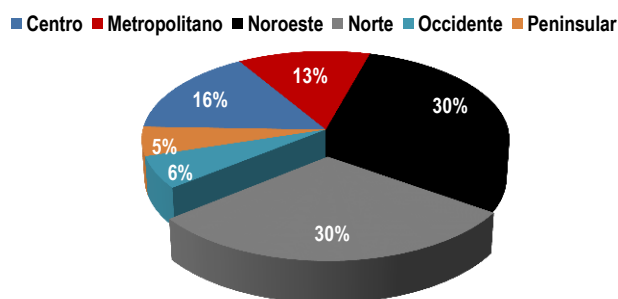
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región norte sumó 96.4 mmd
- Esto representó una caída de 2.4% con respecto a los flujos de 2015
- Coahuila fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Coahuila, mientras que Nuevo León fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región norte sumó un total de 96.4 mmd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, representando el 29.7% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró una contracción de 2.4% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 1.2pp mayor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Coahuila, entidad que envió un monto de 37.6 mmd en el 2016, cifra 1.4 mmd menor a la obtenida en el 2014. Por su parte, también destacan las exportaciones de Nuevo León, las cuales llegaron a 32.2 mmd, monto 2.3 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Durango fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 1.7 mmd, presentando un retroceso de 98 mmd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016
millones de dólares nominales

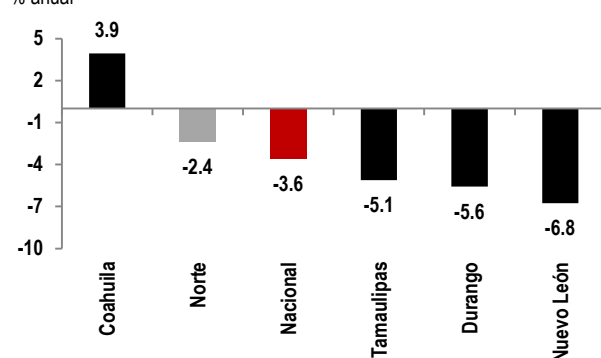
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Norte	96,401	98,757	-2.4
Coahuila	37,640	36,218	3.9
Durango	1,655	1,752	-5.6
Nuevo León	32,187	34,523	-6.8
Tamaulipas	24,920	26,264	-5.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Coahuila representó el 39% de las exportaciones de la región, mientras que Nuevo León sumó el 33.4%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Durango con el 1.7% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Coahuila lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 3.9% anual. Por el contrario, el estado de Nuevo León presentó una caída de 6.8% anual. Cabe destacar que tres de los cuatro estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional de una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016
% anual



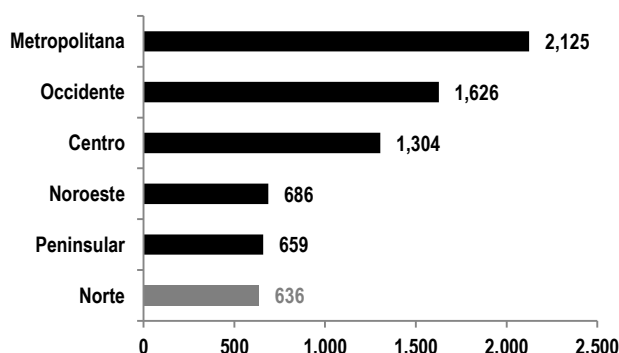
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región norte sumó 635.6 mdd en 1T18**
- **Esto implica un crecimiento de 8.7% anual, el tercero más alto a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (203.5 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Coahuila (12.3% anual)**

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 635.6 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 2.8pp mayor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18
millones de dólares

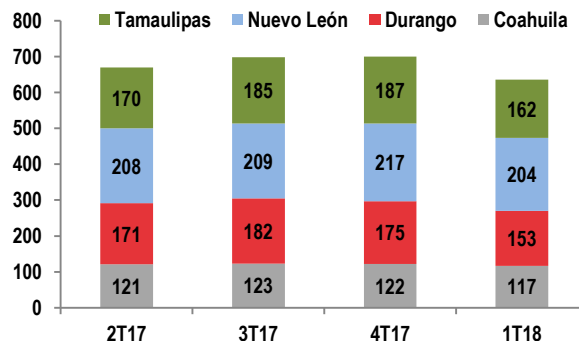


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 203.5 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 6.3% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el menor incremento dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 32% de las remesas de la región (2.9% del total nacional).

Por su parte, Coahuila recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 116.9 mdd, cifra 12.3% mayor a la observada en 1T17, siendo la mayor expansión a nivel regional. Con esto, el estado capta el 18.4% del total regional (1.7% del total nacional).

Remesas familiares: Norte
millones de dólares

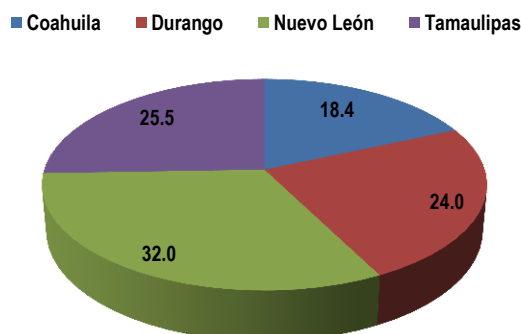


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Tamaulipas, ya que registró un aumento de 10.4% anual vs. el 1T17 -el segundo mayor de la región-, con lo que alcanzó 162.3 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 25.5% de las remesas de la región (2.3% del total nacional).

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Durango, al presentar un incremento de 7.7% anual. Con esto, la entidad recibió 152.9 mdd, representando el 24% de las remesas de la región centro (2.2% del total nacional).

Remesas familiares Región Norte – 1T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

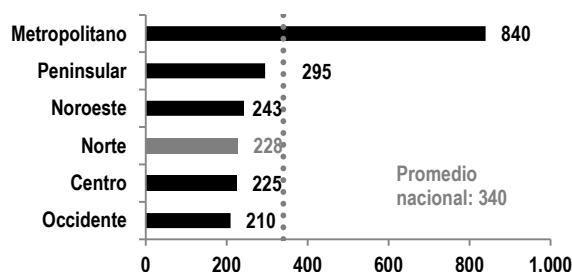
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 227.7 mmp por ingresos en 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- Nuevo León registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Durango registro la única caída de la región en 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

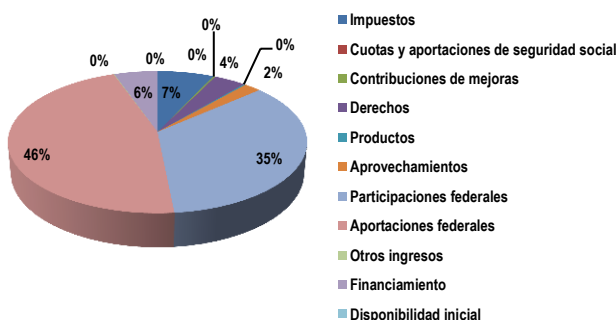


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 227.7 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 104.9 mmp, alrededor del 46% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 79.4 mmp, cerca del 35% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Norte

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

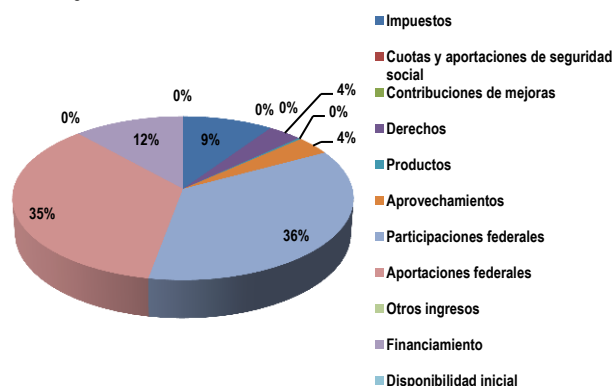
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Nuevo León, al mostrar un avance de 5.8% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 94.2 mmp, representando alrededor del 41.4% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por participaciones y aportaciones, al sumar 33.7 y 33.4 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (20.8 mmp) y participaciones (9.1 mmp).

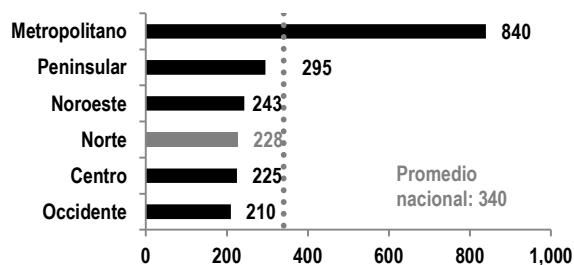
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte presentó un total de 227.7 mmp por egresos en 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 1.6% anual real
- Nuevo León registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Durango registro la única caída de la región en 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región norte sumaron un monto de 227.7 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

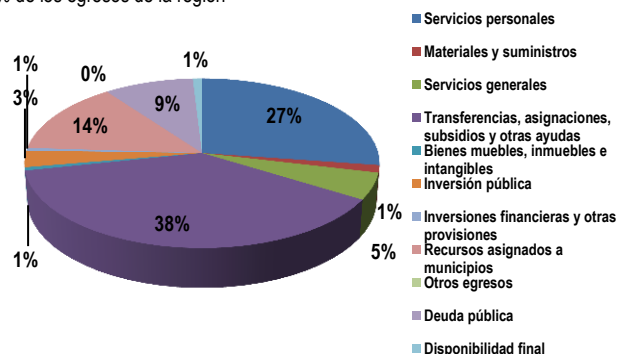


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 227.7 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 86.4 mmp, alrededor del 38% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 62.3 mmp, cerca del 27% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Norte

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

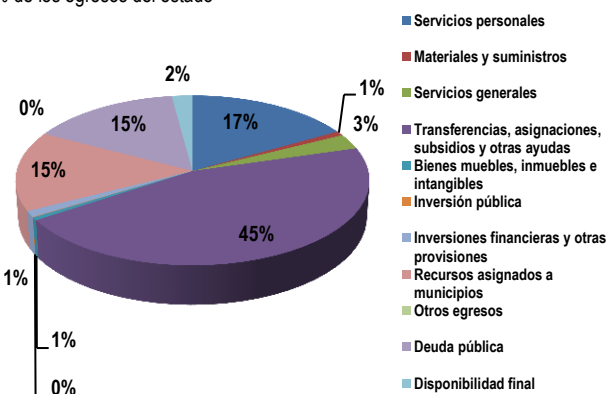
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 1.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Nuevo León, al mostrar un avance de 5.8% anual real. Esto implicó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 41.4% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, así como a servicios personales, al sumar 42.4 y 16 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Nuevo León

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

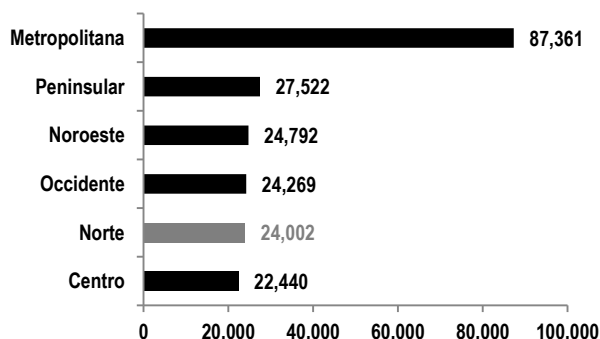
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Durango, al caer 6.9% anual real, alcanzando los 32.5 mmp, (alrededor del 14.3% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (12.9 mmp) y servicios personales (11.2 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 24,001.8 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica un incremento de 0.2% anual real durante el periodo
- Durango registró el mayor avance de la región en el trimestre (3.6% anual real)
- Coahuila presentó la única contracción dentro de la región en el 1T18 (-2.8% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 24,001.8 mdp, 11.4% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que menos participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

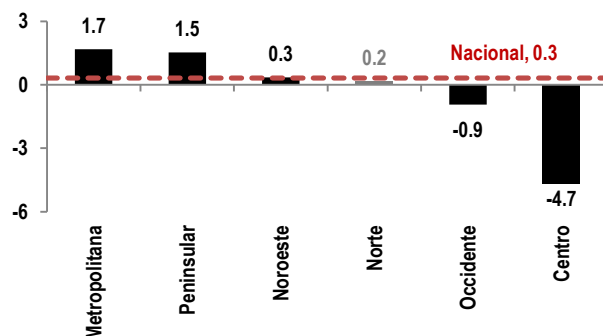


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 0.2% anual real, la cuarta más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó marginalmente por debajo del aumento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el mayor avance en el primer trimestre del 2018 fue Durango, al avanzar 3.6% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,769.4 mdp, el menor de la región, representando el 11.5% del monto total de la zona norte (1.3% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la única contracción en comparación con el 1T17 fue Coahuila, al retroceder 3.5% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 4,939.2 mdp (20.6% del total regional; 2.3% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Nuevo León fue la entidad que más participaciones sumó en el 1T18, alcanzando un monto de 9,875.5 mdp, representando el 41.1% del total de las participaciones de la región (4.7% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un aumento en términos reales de 0.2% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo mayor monto de participaciones en el trimestre fue Tamaulipas, contando con 6,417.8 mdp, el equivalente al 26.7% del total de la región (3.1% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un incremento de 1.6% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Norte: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Norte	24,001.8	22,757.1	0.2
Coahuila	4,939.2	4,859.6	-3.5
Durango	2,769.4	2,538.5	3.6
Nuevo León	9,875.5	9,360.5	0.2
Tamaulipas	6,417.8	5,998.5	1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

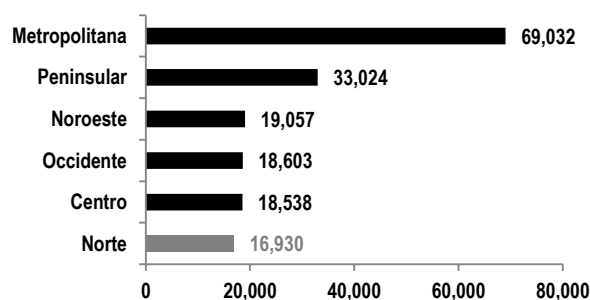
- La región norte recibió un total de 16,930 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un incremento de 0.4% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Nuevo León presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (2.5% anual real)
- Por el contrario, Tamaulipas reportó la mayor contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-0.9% anual real)

La región norte recibió un total de 16,930 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el último lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 9.7% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 10,671.6 mdp, equivalente al 55.6% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

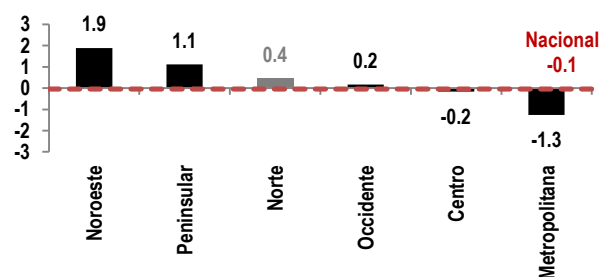


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región norte presentó un incremento de 0.4% en términos reales, por arriba de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la tercera posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Nuevo León, al avanzar 2.5% anual real, recibiendo un monto de 4,826.3 mdp (28.5% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (50.7% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Norte: 2017

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Norte	16,930.0	16,005.6	0.4
Coahuila	3,766.8	3,544.3	0.9
Durango	3,086.3	2,956.1	-0.9
Nuevo León	4,826.3	4,475.0	2.5
Tamaulipas	5,250.6	5,030.3	-0.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Tamaulipas, al reducirse en 0.9% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 5,250.6 mdp (31% del total regional). Así como en la región y en Nuevo León, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (59.9% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en Nuevo León

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	4,826	4,475	2.5
Nómina educativa y gasto operativo	2,449	2,303	1.0
Servicios de salud	717	630	8.1
Infraestructura social	253	242	-0.7
Múltiples	172	153	7.0
Fortalecimiento de los municipios	777	711	3.9
Seguridad pública de los estados	80	84	-9.8
Educación tecnológica y de adultos	62	53	10.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	316	298	0.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

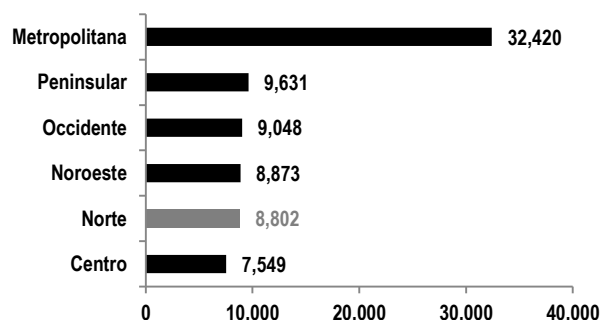
Transferencias a entidades federativas

- La región norte contó un total de 8,802.1 mdp por concepto de transferencias en el 1T18
- Esto representó un incremento de 30.1% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Tamaulipas (69% anual real)
- Por el contrario, el menor incremento en la región se registró en Coahuila (11.6% anual real)

En el primer trimestre del 2018 la región norte sumó un total de 8,802.1 mdp por concepto de transferencias, representando el 11.1% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,530.4 mdp (51.5% del total regional).

Transferencias federales a la Región Norte: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	8,802.1	6,423.9	30.1
Recursos para protección social en salud	1,028.4	667.5	46.5
Convenios de descentralización	4,530.4	4,023.4	6.8
Convenios de reasignación	600.0	0.0	--
Subsidios	2,643.4	1,733.0	45.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 30.1% anual real, muy por arriba del aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Con ello, la región presentó el crecimiento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Tamaulipas, al aumentar 69% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 2,219.1 mdp, el segundo monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los subsidios, representando el 42.5% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Norte: 1T18

millones de pesos

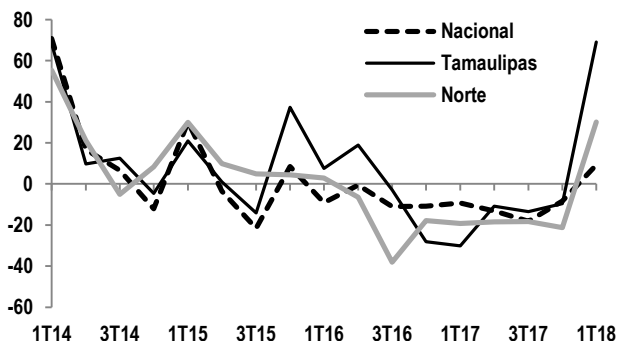
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Norte	8,802.1	6,423.9	30.1
Coahuila	1,751.3	1,490.7	11.6
Durango	1,533.4	1,062.6	37.1
Nuevo León	3,298.3	2,622.5	19.2
Tamaulipas	2,219.1	1,248.1	69.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el menor incremento en comparación con el 1T17 fue Coahuila, al aumentar 11.6% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,751.3 mdp, el segundo monto más pequeño a nivel regional. En este caso, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 56.5% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región norte sumó 121.8 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Durango (6,648.9 mdp)
- Por su parte, Tamaulipas presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región norte es la región con la segunda mayor deuda del país (121,764.1 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 1.4% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región norte participa con el 23.1% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región norte representó el 3.7% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 177.5%, el porcentaje más alto de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Durango es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,648.9 mdp, representando el 1.3% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Asimismo, este monto se ubicó 12.6% por debajo del registrado en 1T17, presentando la segunda mayor disminución dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.5% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Norte

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1	-1.4
Coahuila	36,943.2	36,880.0	7.0	0.2
Durango	6,648.9	7,610.8	1.3	-12.6
Nuevo León	66,635.7	65,729.8	12.6	1.4
Tamaulipas	11,536.3	13,229.0	2.2	-12.8

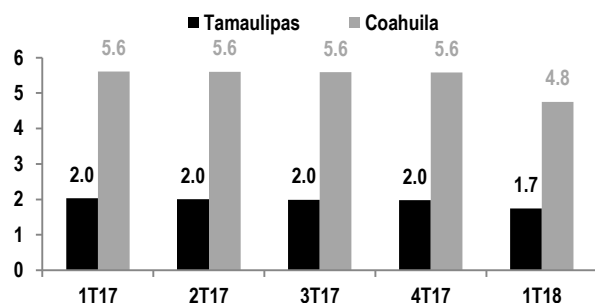
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Nuevo León presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 66,635.7 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 54.7% de la deuda total de la región y el 12.6% de la deuda total del país. En comparación con el 1T17, la deuda aumentó 1.4%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (1.7%), siendo el quinceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Coahuila registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4.8%), y el cuarto mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

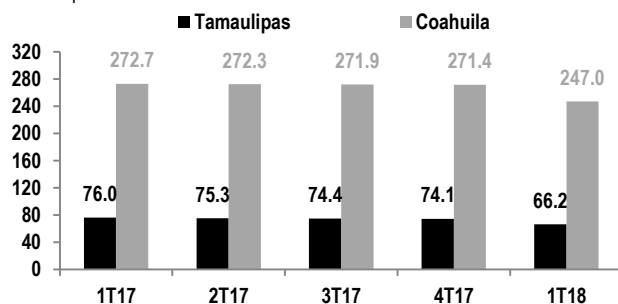
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 66.2%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 247%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas mostró un monto de 3,529.47 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

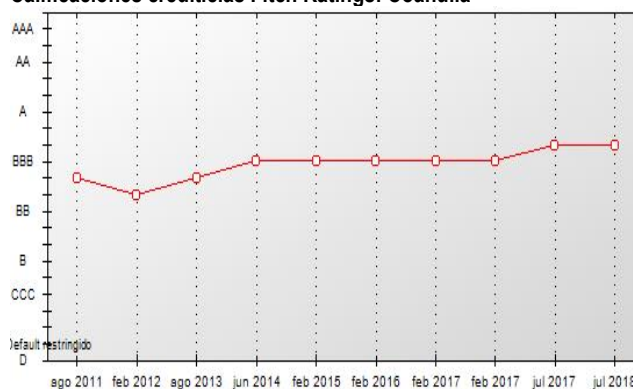
Deuda pública per cápita Región Norte – 1T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Norte	121,764.1	12,303,337	9,896.84
Coahuila	36,943.2	2,748,391	13,441.76
Durango	6,648.9	1,632,934	4,071.77
Nuevo León	66,635.7	4,653,458	14,319.62
Tamaulipas	11,536.3	3,268,554	3,529.47

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Coahuila ocurrió en julio del 2018, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2017 la agencia calificadora incrementó la calificación crediticia del estado de BBB a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

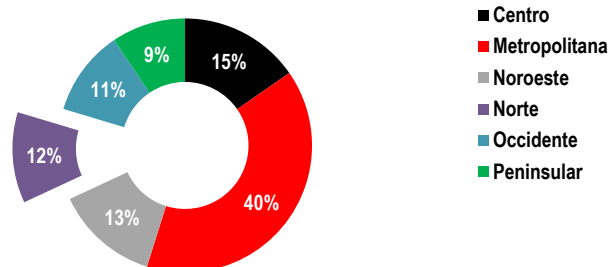
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de A al estado de Tamaulipas en su actualización de septiembre de 2017, en la cual elevó su perspectiva de negativa a estable, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Incidencia delictiva

- La región norte registró un descenso delictivo de 6.3% anual, junto con la región noroeste el más bajo del país en el primer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región norte registró una caída de 15.5% en la actividad delictiva en 1T18
- Tamaulipas fue la entidad más segura de la región en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región en 1T18 fue Durango

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región norte registró un total de 51,257 delitos reportados en el primer trimestre del año, 3,435 menos que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 12% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Norte
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró una disminución delictiva de 6.3% a tasa anual (de las más bajas del país), como se observa en el siguiente cuadro.

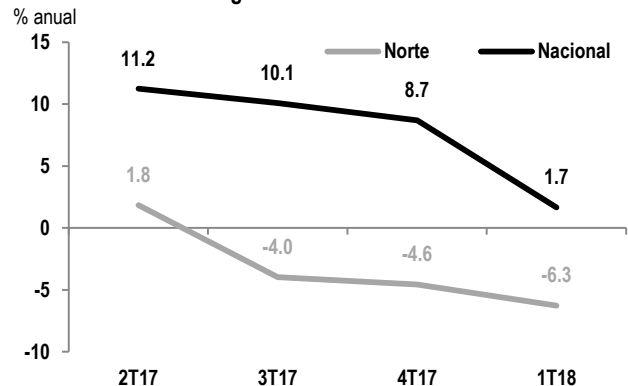
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Asimismo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó en 1.7pp, la más baja de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Incidencia delictiva: Región Norte



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región norte registró un total de 370 incidencias delictivas, 68 menos que en el 1T17 lo que equivalió a una contracción de 15.5% en el comparativo anual. Con este resultado, la región norte se consideró como la tercera más segura del país en los primeros tres meses del año, como se muestra en la siguiente tabla.

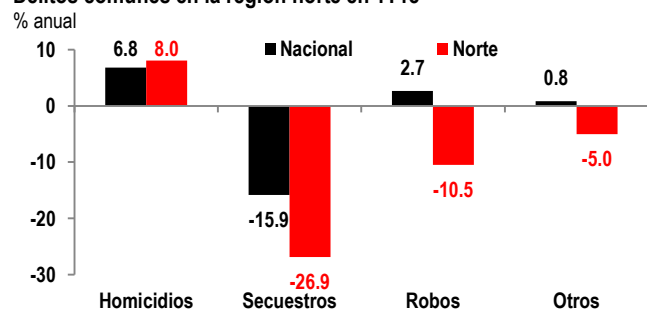
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 809 incidencias en 1T17 a 874 en 1T18. Por el contrario, los secuestros disminuyeron considerablemente al pasar de 67 reportes en 1T17, a 49 en 1T18.

Delitos comunes en la región norte en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Durango registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (8,410), una diferencia de 55 reportes menos que en 1T17 y de 490 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a una caída en la delincuencia de 0.6% con respecto al mismo trimestre del año anterior (la más baja de los últimos 4 trimestres), como se observa en el siguiente cuadro..

Incidencias delictivas región norte

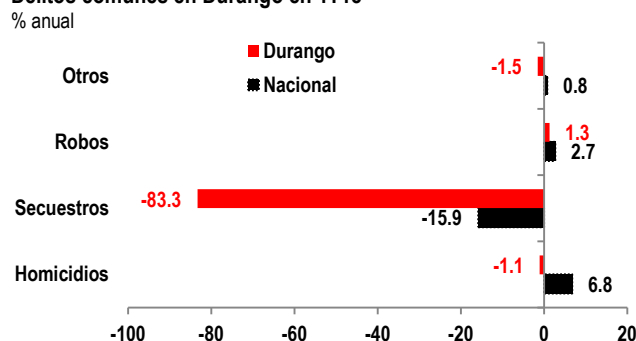
unidades	1T18	1T17	% anual
Norte	51,257	54,692	-6.3
Coahuila	13,590	13,701	-0.8
Durango	8,410	8,465	-0.6
Nuevo León	18,819	20,486	-8.1
Tamaulipas	10,438	12,040	-13.3

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Durango registró un total de 463 incidencias en el primer trimestre del año, 7 menos que en 1T17 lo cual equivalió a una disminución de 1.6% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 23 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 1T18. En este sentido, cabe destacar que Tamaulipas destacó como la entidad más segura de la región al mostrar el menor número de incidencias delictivas reportadas (285).

Salvo el robo, los delitos en Durango continuaron disminuyendo en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en este rubro, el cual aumentó 1.3% a tasa anual al pasar de 2,803 casos en 1T17, a 2,839 en 1T18. Por el contrario, el secuestro registró una significativa disminución de 83.3% en el comparativo anual, el número de incidencias en este delito pasó de 6 en el primer trimestre del 2017, a 1 en el 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Durango en 1T18



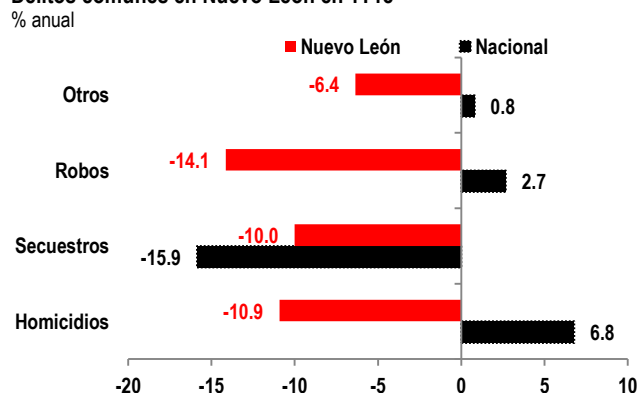
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, Nuevo León fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (18,819). Sin embargo, registró una baja de 1,667 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y de 1,042 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a una contracción de la violencia de 8.1% en el comparativo anual y de 2.2pp con respecto al trimestre anterior.

Por cada 100,000 habitantes, Nuevo León sumó un total de 355 incidencias delictivas, 37 menos que en 1T17 con las cuales se observó una baja de 9.4% a tasa anual en la actividad delictiva. Con este resultado, la entidad ocupó el lugar número 16 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año. En este contexto, cabe señalar que el estado más inseguro de la región fue Durango en 1T18.

Cabe destacar, que todos los delitos del estado mostraron una disminución en la variación anual en 1T18. En particular, la mayor problemática del estado se observó en “*Otros delitos*”, los cuales registraron la menor caída en el estado (-6.4% anual), al pasar de 15,687 incidencias en 1T17, a 14,689 en 1T18. Asimismo, los casos de robo registraron la mayor contracción el trimestre en cuestión al pasar de 4,505 casos en 1T17, a 3,868 en 1T18, una caída de 14.1% en términos anuales, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Nuevo León en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Norte - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.5	6.4	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.7	4.8	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-68,296	16,030	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.0	-14.5	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	4.7	3.9	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-0.4	-0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.6	3.3	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	0.1	-0.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	15.0	19.1	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	2.4	2.7	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-4.4/-6.0/-55.0	-3.5/-3.9/20.0	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	28.2	23.7	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	0.5	4.7	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	4.6	6.5	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	5.2	4.7	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	36,382	-68,296	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.8	4.3	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	2,059.9	813.7	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	120.6	115.9	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-1.2	0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	14.9/37.3	12.1/-13.4	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	15.6	15.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-16.4	-21.0	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	0.6	-0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	5.0	3.6	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	3.4/4.9/-65.9	-4.4/-6.0/-55.0	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	0.4	0.5	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	32,141	36,382	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	4.3	4.6	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.5	5.2	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.9	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	5.5	5.0	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.5	-1.2	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	16.7	15.6	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-5.2/-5.3/74.3	3.4/4.9/-65.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.9	4.3	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-1.3	0.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	8,621	32,141	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.0	4.5	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	1.5	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	6.0	5.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.8	2.5	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	19.1	16.7	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.2	2.4	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	3.1/2.2/43.7	-5.2/-5.3/74.3	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	10.2	28.2	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.3	-1.3	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.4	5.9	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	6.6	5.0	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	12,823	8,621	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	1.6	2.8	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	4.0	3.8	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	4.3	1.8	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	11.8/33.3	14.9/37.3	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	1,976.0	2,059.9	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	17.3	19.1	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.8	1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	6.8	6.0	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-3.4/4.8/42.0	3.1/2.2/43.7	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	121.8	120.6	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.2	4.4	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.3	-0.3	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.9	6.6	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	6,633	12,823	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	0.6	4.3	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	20.4	17.3	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	2.0	1.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	6.6	6.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-1.5/0.5/5.9	-3.4/4.8/42.0	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-1.5	0.3	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.2	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.9	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	4,036	6,633	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	1.6	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	1.1	3.3	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	2.2	2.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	6.3	6.6	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	0.2	0.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	18.9	20.4	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	0.6	1.2	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.2/2.5/-5.6	-1.5/0.5/5.9	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	19.7	10.2	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	4.2	-1.5	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 3.8% anual, el mayor de las regiones del país
- Sólido desempeño del mercado laboral en 1T18
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 4.7% al cierre del 1T18, el segundo más bajo a nivel nacional
- La IED en la región occidente registró una contracción de 28.3% anual durante el 1T18, la quinta región con mayor percepción del país

Crecimiento de 3.8% anual en la región. La actividad económica registró un crecimiento de 3.8% anual durante el 1T18, el mayor de las regiones del país. Por sectores, el agrícola registró el mayor incremento (+6.9% anual). Del mismo modo, las actividades secundarias registraron un incremento de 1.6% anual, mientras que los servicios, mostraron un avance de 4.2% a tasa anual.

Sólido desempeño del mercado laboral en el primer cuarto del año. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó en segundo lugar a nivel nacional en 1T18 en 3%. Este dinamismo estuvo acompañado de un crecimiento de 5% en el comparativo anual en la creación de empleos, vs. 4.2% a nivel nacional.

La inflación de la región occidente se ubicó en 4.7% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó 36pb por debajo del promedio nacional de 5%, posicionándola como la segunda más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 6.1% anual tanto en el rubro de transporte como en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la región occidente registró una contracción de 28.3% anual. Esta región fue la penúltima mayor receptora de inversión extranjera durante los primeros tres meses del año (equivalente a 5.8% del total nacional). La inversión percibida provino en mayor medida de Estados Unidos y España, mismas que apoyaron a los sectores manufacturero, financiero y de seguros.

Principales características de la Región Occidente¹

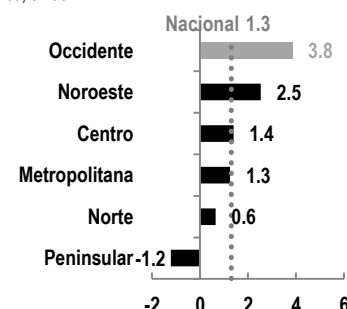
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Occidente*	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.5	25.0	70.4
Jalisco	6.8	65.0	7.4	54.7	80,137	46.3	5.6	31.3	63.2
Michoacán	2.4	22.7	4.4	32.4	59,864	34.6	12.1	17.2	70.6
Nayarit	0.7	6.7	1.1	8.1	27,621	16.0	6.8	21.1	72.1

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.



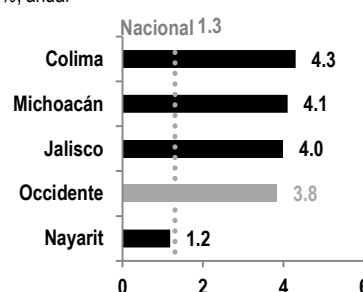
PIB* regional 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Occidente en 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

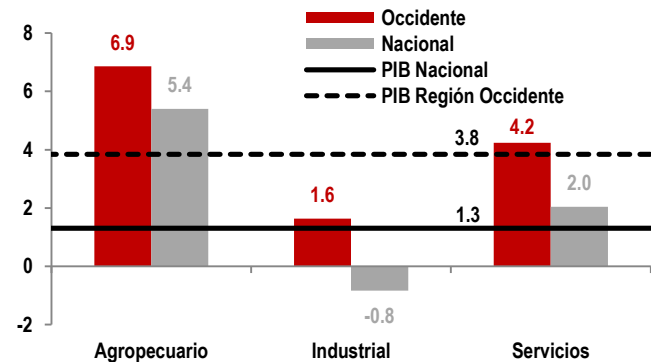
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 3.8% anual durante el 1T18, el mayor del país
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo del sector agrícola aunado al mejor desempeño de los servicios
- Colima lideró el crecimiento de la región en 1T18
- Si bien Nayarit registró la menor tasa de crecimiento de la región, ésta fue marginalmente inferior al promedio nacional

La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 3.8% anual durante el primer trimestre del año, el mayor de todas las regiones del país. En este sentido, dicho avance se ubicó muy por encima del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un incremento de 1% con respecto al observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un significativo avance de 6.9% durante el primer trimestre del año (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 4.2% anual, (+2% promedio nacional).

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 1.6% anual, resultado del buen dinamismo de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la caída de 0.8% anual en el crecimiento del PIB nacional durante el periodo en cuestión, las actividades secundarias dentro de la región occidente dependen en mucha menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Ello generó una mayor participación de la actividad manufacturera y de la producción de energía eléctrica como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, observamos que todas las entidades de la región registraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, Colima registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región (+4.3% anual). Por su parte, Nayarit reportó el avance más bajo de la región (+1.2% anual), cifra por debajo tanto del promedio regional, como del nacional, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región occidente*
% anual

	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Occidente	0.8	3.6	4.3	3.8	3.1
Colima	2.2	3.5	4.7	4.3	3.1
Jalisco	1.4	4.1	4.0	4.0	3.2
Michoacán	-0.6	2.5	5.0	4.1	3.0
Nayarit	-0.6	2.3	3.9	1.2	2.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las actividades primarias en Colima registraron un significativo crecimiento de 17.3% anual (nacional: 5.4%; occidente: 6.9%). Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa cayó en -5.5% (nacional: -0.8%; occidente: 1.6%), mientras que los servicios exhibieron un crecimiento de 6.7% anual (nacional: 2%; occidente: 4.2%).

Cabe destacar que si bien la economía de Colima representa menos del 1% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad de la región durante el primer trimestre del año.

Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentó la agricultura, cría y explotación de animales, así como el aprovechamiento forestal, pesca y caza dentro del estado, particularmente en la producción de zarzamora, arándano, chile, granada, papaya, plantas de ornato y jitomate, productos que en su mayoría se exportan a Estados Unidos, Canadá y Europa.

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Occidente	3.8	6.9	1.6	4.2
Colima	4.3	17.3	-5.5	6.7
Jalisco	4.0	5.0	2.9	4.4
Michoacán	4.1	11.0	1.7	3.5
Nayarit	1.2	3.3	-6.9	3.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

En Nayarit, dicho avance, ha sido el más bajo de los últimos 3 trimestres. El dinamismo de la entidad estuvo mermado por la disminución del sector industrial. Particularmente, la fuerte caída de las actividades secundarias en la entidad se atribuye a la baja en los sectores de minería y la industria para la construcción.

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio apoyado por el desempeño de la industria al crecer 1.6% a tasa anual durante los primeros tres meses del año. Este resultado, se explica por el incremento de la actividad industrial para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y las manufacturas. En este sentido, la industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica avanzó 5% anual (nacional: -0.5% anual), asimismo la actividad manufacturera creció 4.9% anual (nacional: -0.2% anual). Por el contrario, el crecimiento de la actividad económica de la región estuvo limitada por la disminución de la actividad industrial minera de -4.7% anual (nacional: -6.2% anual) y la contracción de 3.9% anual (nacional: +1.5%) en la actividad para la construcción. Cabe señalar que la actividad industrial de la región occidente registró el segundo mayor crecimiento del país durante los primeros tres meses del año.

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden a poco más del 27% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual en 2 de las 4 entidades de la región (Jalisco y Michoacán), estados que por el crecimiento registrado, fortalecieron el progreso de la región. En el primer caso, el avance anual de la actividad industrial en el estado ocupó la posición número 11 a nivel nacional, mientras que Michoacán ocupó la 12.

Actividad industrial por región

% anual

	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Producción de energía eléctrica

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente ha registrado un crecimiento de 5% anual durante el primer trimestre del año, por encima tanto de la caída de 0.5% que ha registrado a nivel nacional, como de la disminución de 6.1% anual observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Occidente

% anual

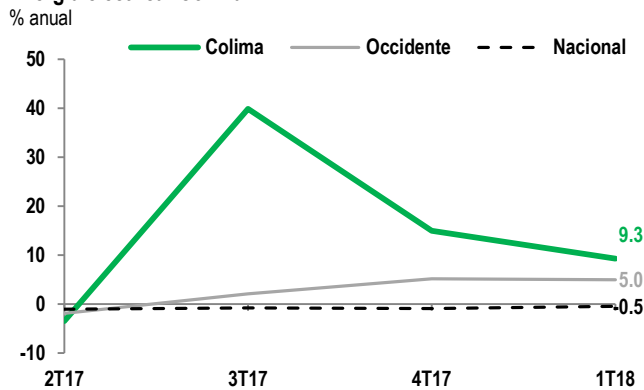
	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Occidente	5.0	-6.1	-12.1
Colima	9.3	-18.1	-9.9
Jalisco	4.9	0.2	-1.2
Michoacán	0.9	6.8	-6.7
Nayarit	4.3	-26.6	-52.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el crecimiento en la producción de energía eléctrica en todos los estados que la componen. En este sentido destacamos el incremento presentado en Colima (+9.3% anual), Jalisco (+4.4% anual), Nayarit (+4.3% anual) y Michoacán (+0.9%).

A pesar de ello, el crecimiento observado de este sector en Colima (entidad con el mayor crecimiento de la región), ha sido el segundo más bajo de los últimos 4 trimestres y se explica en mayor medida a la nula inversión externa en el sector durante el periodo. Sin embargo, el dinamismo del sector es resultado del anuncio por parte de la empresa *Eco Wave* en la construcción de una planta en Manzanillo, la cual se permitirá obtener electricidad con las olas del mar.

Energía eléctrica: Colima



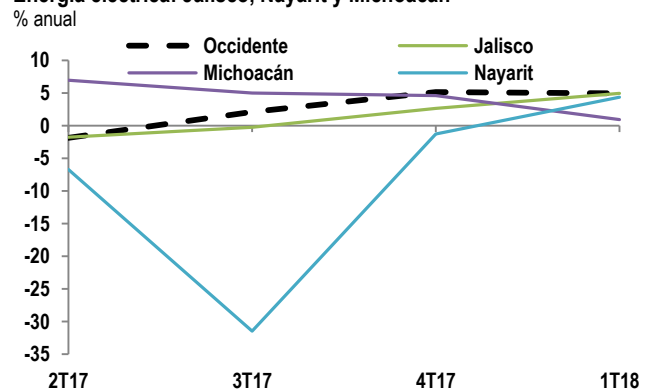
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Jalisco –entidad con el segundo mayor crecimiento de la región–, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica reportada en 2017 aportó el 6% al PIB nacional. Tomando en consideración lo anterior, el crecimiento de este sector en el estado durante los primeros tres meses del año, es resultado de la desinversión en el sector por parte de empresas extranjeras (-35.4 mdd). No obstante, el avance del sector en el periodo, estuvo fuertemente apoyado por la generación de electricidad a través de los 8,586 paneles solares con que cuenta la entidad, así como los múltiples proyectos para la generación de energías renovables de los próximos dos años. Con este resultado, Jalisco registró el mayor crecimiento del sector de los últimos 4 trimestres.

Por su parte, Nayarit también registró el mayor crecimiento del sector de los últimos cuatro trimestres. No obstante, cabe señalar que tampoco recibió inversiones extranjeras en el sector durante el periodo. Tomando en consideración lo anterior, creemos que el dinamismo del sector se debe en parte a la construcción de una segunda hidroeléctrica en el estado.

Finalmente, Michoacán no registró inversiones extranjeras en el sector durante los primeros tres meses del año. Con ello, el sector de la entidad tocó su punto más bajo de los últimos cuatro trimestres. Tomando en consideración lo anterior, es probable que el crecimiento del sector en el estado, sea resultado de un aumento en la producción de energía eléctrica por parte de la “*Central Geotermoeléctrica Azufres III*”.

Energía eléctrica: Jalisco, Nayarit y Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufacturas

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región occidente sumó un crecimiento de 4.9% anual (el mayor de las regiones del país), muy por encima tanto del -0.2% anual observado en el promedio nacional, como del 2.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera en tres de los cuatro estados que la componen (Jalisco, Colima y Nayarit), como podemos observar en el siguiente cuadro. Por el contrario, se observó una caída del sector en Michoacán, misma que mermó un mayor avance del sector manufacturero de la región.

Producción manufacturera: Región Occidente
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Occidente	4.9	2.2	2.8
Colima	2.4	-0.2	-2.1
Jalisco	6.1	1.4	3.1
Michoacán	-3.4	10.1	1.1
Nayarit	2.4	-3.2	-2.2

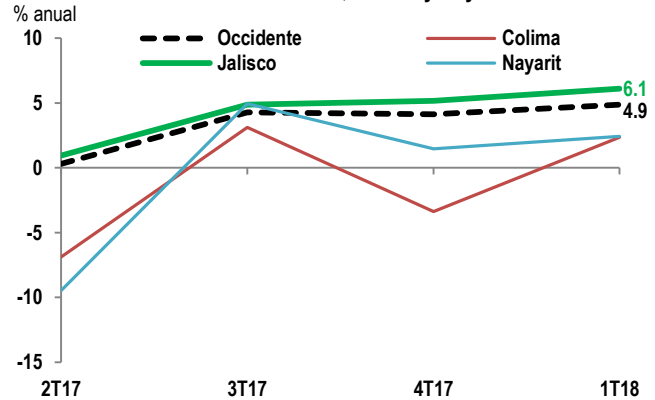
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Tomando en consideración que Jalisco participó con el 6.4% al valor de la producción manufacturera nacional en el trimestre en cuestión, destacamos el crecimiento de 6.1% registrado, como el mayor de la región ubicándose muy por arriba tanto del promedio nacional (-0.2% anual), como del 1.4% anual observado en el mismo trimestre del año anterior.

En este contexto, la actividad manufacturera ha sido impulsada en parte por el aumento en la productividad laboral (2.7% anual) y las inversiones extranjeras que beneficiaron de manera directa las industrias para la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, así como el de fabricación de equipo de audio y video entre otras.

La industrias manufactureras en Colima y Nayarit mostraron un crecimiento de 2.4% a tasa anual respectivamente. En el primer caso, parte del crecimiento de la actividad es resultado de las inversiones realizadas al sector particularmente en la fabricación de equipo eléctrico y electrónico y sus partes para vehículos automotores, así como la disminución en el costo unitario de la mano de obra con respecto al obtenido en el trimestre anterior.

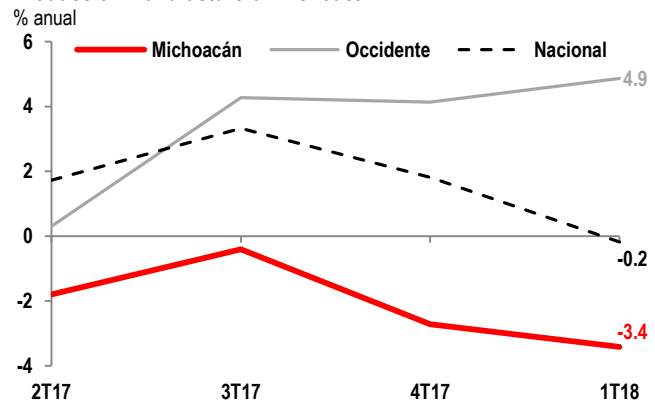
En el segundo caso, el crecimiento de la actividad manufacturera en Nayarit obedece en parte a la realización de inversiones por parte de empresas extranjeras en la industria alimentaria, en especial en la fabricación de botanas, galletas y pastas para sopa, a pesar de la fuerte caída en la productividad laboral (-11.2% anual), y el incremento anual en el costo unitario de la mano de obra (+13.2% anual). Cabe destacar que las tres entidades mostraron el mayor crecimiento de los últimos cuatro trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Producción manufacturera: Jalisco, Colima y Nayarit


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Es importante mencionar que Michoacán participó con el 1.4% del valor de producción de la industria manufacturera nacional. A pesar de la caída en el sector (única de la región), la entidad recibió inversiones extranjeras en el trimestre en cuestión, las cuales limitaron una caída más pronunciada del sector en el estado. Dichas inversiones se realizaron en mayor medida en la industria alimentaria y química.

En este contexto, la actividad manufacturera en Michoacán registró el peor desempeño de las entidades de la región occidente durante el primer trimestre del año, al mostrar una contracción de 3.4% anual (el más bajo de los últimos cuatro trimestres), muy por debajo del 4.9% de la región y del 10.1% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Producción manufacturera: Michoacán


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

Como se mencionó anteriormente, el sector minero mermó el dinamismo de la actividad industrial de la región occidente. A nivel nacional, la industria minera mexicana sumó una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. Cabe señalar que todas las regiones del país registraron baja en el comparativo anual. No obstante, la contracción de 4.7% que ha registrado esta industria en la región occidente ha sido mayor tanto al promedio registrado en el mismo trimestre del año anterior (-1.5% anual), como al observado en el promedio nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, destaca el avance de 0.7% anual del estado de Jalisco (la única de las entidades de la región con crecimiento). Por el contrario, Nayarit, Colima y Michoacán fueron las entidades de la región que mayor participación tuvieron en la caída del sector, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

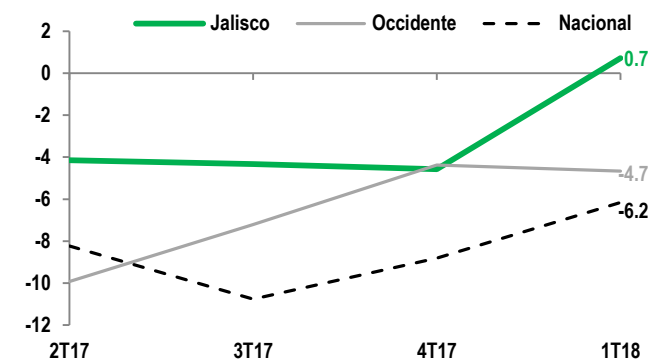
Minería: Región Occidente
% anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Occidente	-4.7	-1.5	-5.1
Colima	-5.3	8.5	-8.1
Jalisco	0.7	-14.2	-0.7
Michoacán	-2.5	4.8	-4.1
Nayarit	-14.4	10.9	-10.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El crecimiento del sector minero en Jalisco, es resultado del aumento en el volumen de producción de plomo ya que no recibió inversiones extranjeras en el periodo y no se ha concretado el proyecto minero “*Terronera de plata-oro*” por la empresa *Endeavour Silver Corp.* Con este resultado, el sector minero de la entidad tocó su punto más alto de los últimos cuatro trimestres, reiterando un buen dinamismo del sector.

Minería: Jalisco
% anual



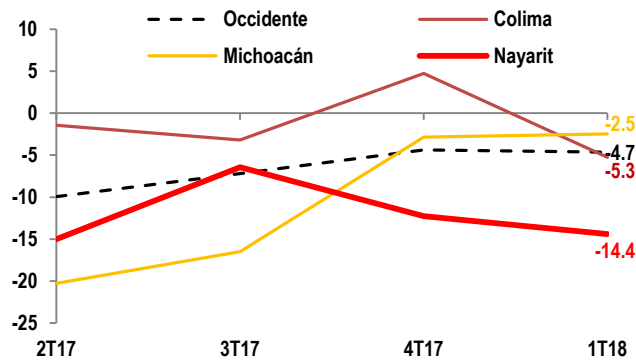
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto a las 3 entidades causantes de la caída del sector en la región, observamos que Nayarit registró la mayor disminución de estas entidades (-14.4% anual), cifra muy por debajo tanto del -6.2% anual del promedio nacional, como del 10.9% observado en el mismo trimestre del año anterior y se debe a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el sector durante el periodo y a la baja producción de oro, plata y plomo dentro del estado.

En el segundo caso, Colima registró un descenso de la actividad minera de 2.5% anual, por encima del promedio regional de -4.7% anual, pero muy por debajo del 4.8% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Dicha caída se debe a la nula inversión por parte del extranjero en el sector y a la baja extracción de hierro (principal productor del país).

Por último, la menor caída de las entidades que mermaron el avance del sector en la región, se observó en Michoacán (-2.5% anual), cifra por arriba del promedio regional e inferior al registrado en 1T17. Dicha caída, fue resultado en parte por la falta de inversiones por parte del extranjero en el sector durante el periodo y la baja en la productividad del plomo, cobre, zinc, coque y hierro.

Minería: Nayarit, Colima y Michoacán
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción

La industria para la construcción en la región occidente registró la menor caída de las actividades industriales de la región al mostrar una disminución de 3.9% anual durante el primer trimestre del año, muy por debajo tanto del crecimiento de 1% registrado en el mismo periodo del año anterior, como del 1.5% anual del promedio nacional. Dicha disminución, estuvo propiciada por las fuertes caídas en la actividad para la construcción en tres de las cuatro entidades que componen la región (Colima, Nayarit y Jalisco). Por el contrario, se observó un mayor dinamismo de la construcción en Michoacán.

Construcción: Región Occidente
% anual

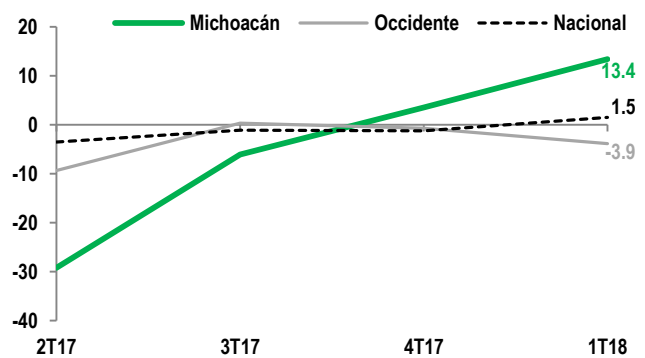
	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Occidente	-3.9	1.0	-2.3
Colima	-16.9	-8.8	-14.1
Jalisco	-5.6	7.1	2.8
Michoacán	13.4	-16.9	-12.7
Nayarit	-11.5	4.4	-6.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Michoacán, el crecimiento de 13.4% anual observado en los primeros tres meses del año se explicó en parte por el avance en los proyectos de infraestructura hospitalaria como el “Hospital Civil e Infantil” en Morelia y los hospitales de Pátzcuaro, Zacapu, Zitácuaro y Apatzingán, a pesar de no haber contado con inversión extranjera en este sector durante el periodo.

Con estos resultados, el sector de la construcción dentro del estado registró su crecimiento más alto de los últimos cuatro trimestres.

Construcción: Michoacán
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

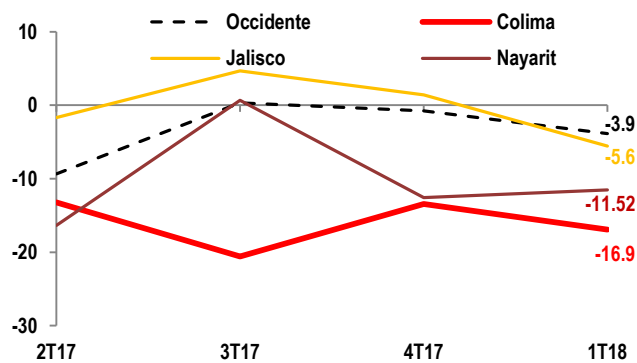
Por su parte, Colima (estado con la mayor caída en el sector), se observó una fuerte disminución de 16.9% anual en el sector y se explica en parte por la nula inversión extranjera en el sector en el primer trimestre del año, así como a la falta de proyectos y consolidación de los existentes. Esperamos observar un mayor dinamismo de la construcción en los próximos meses ya que los proyectos de obra pública como la conversión a ciclo combinado de la termoeléctrica convencional “Manzanillo I” por parte de la CFE está por concluirse.

En el caso de Nayarit, la caída observada en la actividad para la construcción (-11.5% anual), obedece en mayor medida a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo en cuestión, así como a la lentitud en la conclusión de las obras públicas como la construcción del “Canal Centenario” por parte de la Comisión Nacional del Agua y la consolidación del programa de obras y servicios del “Centro Integralmente Planeado Nayarit” por parte del Fondo Nacional de Fomento al Turismo

Finalmente, Jalisco registró una baja de 5.6% anual en la actividad para la construcción. La baja inversión extranjera en el sector (5.3 millones de dólares) y la falta de consolidación en obras como la ampliación del “*Sistema del Tren Eléctrico Urbano*” por parte de la *Dirección General de Desarrollo Ferroviario y Multimodal* y la construcción de la presa y sistema de bombeo “*Purgatorio-Arcediano*” por parte de la *Comisión Nacional del Agua*, son el resultado de la caída en el periodo y del registro del punto más bajo del sector en el estado de los últimos 4 trimestres.

Construcción: Colima, Nayarit y Jalisco

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

Tasa de desempleo

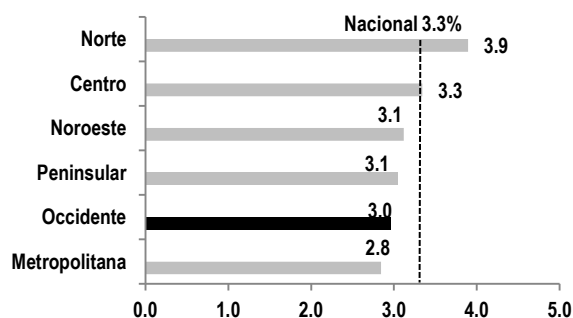
- La tasa de desempleo en la región occidente disminuyó a 3% en 1T18 en comparación con 4T17, ligeramente por debajo del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- Jalisco es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 2.8% en el trimestre previo a 2.6%
- En el resto de los estados de la región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Nayarit al ubicarse en 3.9% (vs. 3.8% previamente)

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 1T18, la tasa de desempleo en la región se mantuvo prácticamente sin cambios vs. el trimestre anterior. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 11.1% de la PEA nacional, se redujo en 0.5% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 8.4% de la PEA desempleada nacional, disminuyó 11.2 % en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región occidente se posicionó como la segunda más baja a nivel nacional en 1T18, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional en 1T18

%, sa

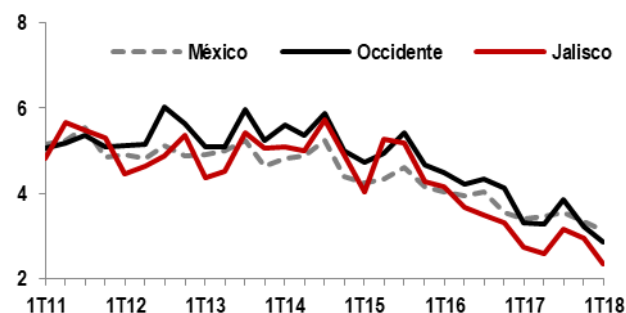


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída de la tasa de desempleo en Jalisco, en donde pasó de 2.8% en 4T17 a 2.5% en el primer trimestre del año, ubicándose entre los 15 primeros estados en los que más cayó el desempleo en 1T18. La PEA de la entidad, que representó el 74.4% de la PEA regional, registró un retroceso de 0.6% en 1T18 (vs. -0.5% trimestral a nivel región), al pasar de 2,027,786 personas en 4T17 a 2,014,790 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 68.6% de la PEA desocupada total de la región, se redujo sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Jalisco

%



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por el contrario, la tasa de desempleo en Nayarit se incrementó 0.1pts para ubicarse en 3.9% en 1T18, ubicándose como la octava entidad en donde más creció el nivel de desempleo. Por su parte, la PEA, que representa 8.1% de la PEA de la región, se redujo 0.6% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 7,653 a 8,096, lo que implica una tasa de crecimiento de 5.8%.

Tasa de desempleo Región Metropolitana

%, sa

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Occidente	3.0	3.1	3.2
Colima	3.4	3.6	3.6
Jalisco	2.5	2.8	2.9
Michoacán	2.0	2.1	2.6
Nayarit	3.9	3.8	3.6

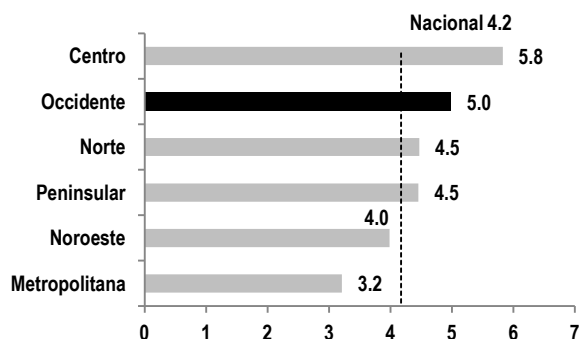
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Creación de empleo formal

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas al IMSS en la región occidente fue el segundo más alto a nivel nacional en 1T18 (5% anual vs. 4.2% nacional)
- No obstante, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue menor en 15 mil plazas vs. el mismo período de 2017
- Michoacán presentó el mayor ritmo de crecimiento de personas aseguradas al IMSS de la región en el primer trimestre del año (6.7% anual)
- Por su parte, Nayarit fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (1.5% anual)

Con cifras al 1T18, la región occidente registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 5% anual, cifra que se ubicó muy por encima de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el segundo mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 116.7 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al IMSS por región en 1T18
% anual



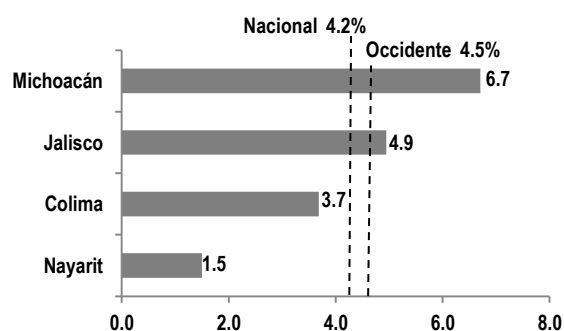
Fuente: Banorte; STPS

Por tipo de empleo, 84% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región occidente es la segunda región con el menor porcentaje de creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

No obstante, cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó menor al del mismo período de 2017, con una creación de tan sólo 40.8 mil empleos vs. 55.8 mil en 1T17. De hecho, fue la segunda región en donde más se redujo el número de asegurados en el IMSS acumulados al primer trimestre.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Michoacán, el cual registró un avance de 6.7% anual, cifra 1.7pp mayor a la registrada a nivel regional y 2.5pp superior al nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el IMSS 27,772 trabajadores más con respecto los que existían en el primer trimestre del año pasado. En el acumulado trimestral, destaca que Michoacán restó 2,779 asegurados vs. el mismo período del año pasado.

Número de asegurados en el IMSS en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Nayarit resultó como la entidad con menor ritmo de crecimiento con una tasa de 1.5% anual, por debajo tanto del promedio regional como del nacional, como se observa en la siguiente gráfica. En el acumulado trimestral, el estado creó 376 plazas más que en el mismo período del año pasado, lo que contrasta con la reducción en el número de plazas observado en el resto de los estados que conforman la región.

Creación de empleo formal de la Región Occidente

	miles	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional		368,542	377,694	-9,152
Occidente		40,790	55,809	-15,019
Colima		1,140	2,293	-1,153
Jalisco		25,936	37,399	-11,463
Michoacán		9,676	12,455	-2,779
Nayarit		4,038	3,662	376
Zacatecas		7,163	2,439	4,724

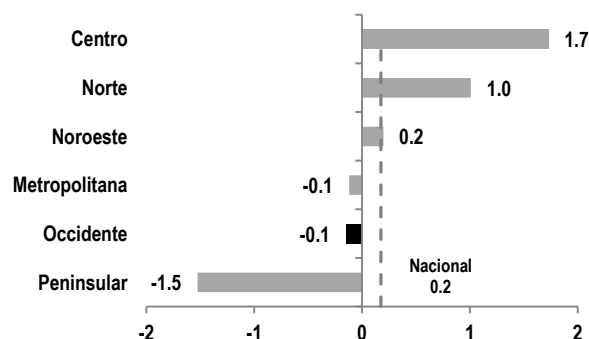
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región occidente se contrajo 0.1% anual en términos reales en 1T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la observada a nivel nacional, el salario medio en la región está todavía por debajo del nivel promedio nacional (301.2 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, Nayarit registró la tasa anual real de crecimiento más alta de la región 2.7%
- Mientras tanto, el salario medio en Michoacán fue el que más se contrajo entre los estados que conforman la región (-2% anual real)

El salario medio de cotización del IMSS en la región occidente registró una contracción de 0.1% en 1T18. Dicho resultado se ubicó por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (302.1 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

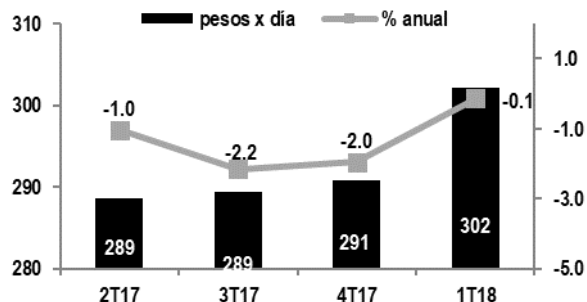
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento de los salarios en términos reales fue la más alta de los últimos cuatro, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento promedio nominal de 5.2% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región Occidente*
% anual; pesos x día



Fuente: Banorte con datos del IMSS
* Cifras expresadas en términos reales

Por entidad, el estado con mayor tasa de crecimiento real de los salarios medios en 1T18 fue Nayarit con una variación de 2.7% anual con el nivel de salario medio de esta entidad (273.2 pesos diarios) por debajo del nivel promedio de la entidad y del nivel promedio nacional.

En contraste, la entidad con la menor tasa de crecimiento fue Michoacán (-2% anual real). Cabe mencionar que esta tasa se compara con el 0.2% de crecimiento anual real observado a nivel nacional. Estos datos implican un salario medio de cotización de 292.8 pesos diarios, por debajo tanto del nivel promedio de la región como de la remuneración promedio a nivel nacional.

Salario medio de cotización – Occidente 1T18
pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Nacional	349.3	329.7	1.7
Occidente	302.1	285.3	-0.1
Colima	294.5	277.0	0.2
Jalisco	347.3	326.4	0.3
Michoacán	292.8	282.6	-2.0
Nayarit	273.7	255.1	0.9

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 30.6 mil trabajadores revisaron su salario en la región occidente, resultando en un aumento de 5.8% en términos nominales, la segunda más baja grande de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 14.1 mil trabajadores en Jalisco, con un incremento de 5.9% en términos nominales
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Nayarit resultando en un incremento de 5.1% nominal

En 1T18, un total de 30,562 trabajadores de la región occidente, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (7,188 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 4.8% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la penúltima posición de las regiones del país con mayor número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 272 negociaciones, 37 más que en el mismo trimestre del año anterior.

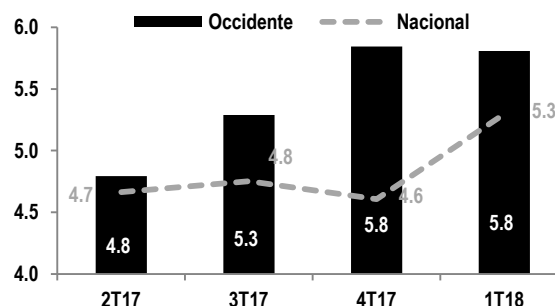
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		2017
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	638,673	5.3	808,398
Metropolitana	244,560	5.2	301,777
Norte	170,540	5.7	222,090
Centro	109,021	6.2	134,181
Noroeste	68,477	5.7	112,355
Occidente	30,562	5.8	23,374
Peninsular	15,513	5.1	14,621

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.8%, los segundos más bajos del país en el período en cuestión, aunque en línea con el promedio observado en los últimos trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Occidente
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 14.1 mil trabajadores en Jalisco, equivalentes al 46.2% del total para la región y 2.2% del total nacional. Lo anterior a través de 104 negociaciones, 20 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento de 5.9% en términos nominales, el segundo más alto entre los estados que conforman la región y ligeramente por debajo del 5.3% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Nayarit, en donde solamente 2,356 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 7.7% del total de la región y solamente 0.4% del total nacional. Esto a través de 54 negociaciones, una menos que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 5.1%, el más alto entre los estados de la región.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.4
Occidente	30,562	5.8	23,374	4.9
Colima	6,331	5.8	2,472	5.2
Jalisco	14,116	5.9	12,632	4.9
Michoacán	7,759	6.4	4,365	5.6
Nayarit	2,356	5.1	3,905	4.2

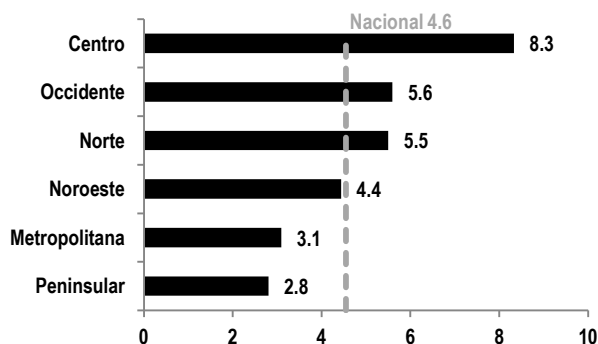
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Masa salarial

- La masa salarial de la región occidente registró un crecimiento anual real de 5.6%
- Jalisco registró la mayor tasa de crecimiento anual de la masa salarial en términos reales de la región (+5.8%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Nayarit (2.9% anual)

La región occidente registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.6% en 1T18, el segundo más alto de entre todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 1pp por debajo del obtenido por el país, como se observa en la siguiente gráfica. Con este dato, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión se mantuvo sin cambios con respecto al mismo período del año anterior.

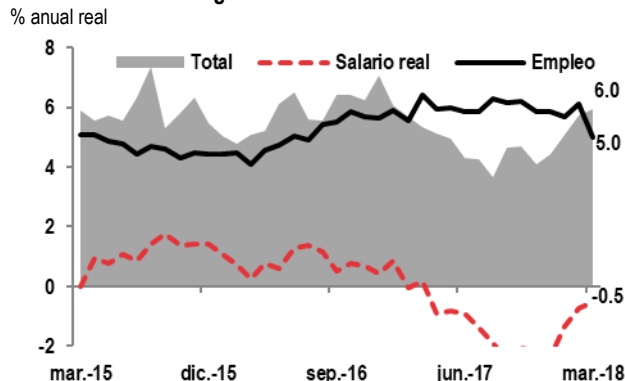
Masa salarial regional – 1T18
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por una caída de los salarios reales, abajo 0.1% mientras que el crecimiento del empleo se ubicó en 5% anual en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Occidente



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Jalisco a una tasa de 5.8% anual. Por el contrario, Nayarit registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el primer caso, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente un incremento del 5% anual en el empleo, aunado a pérdidas marginales en los salarios reales.

Por su parte en Nayarit, la masa salarial avanzó 2.9%, derivado de ganancias marginales en salario real, mientras que la tasa de crecimiento del empleo muestra una ligera tendencia a la baja.

Masa salarial Región Occidente – 1T18*

millones de pesos	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.2
Occidente	72,456	68,617	5.6	5.7
Colima	3,490	3,336	4.6	4.2
Jalisco	53,899	50,932	5.8	5.7
Michoacán	11,609	10,989	5.6	6.2
Nayarit	3,458	3,360	2.9	4.3

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

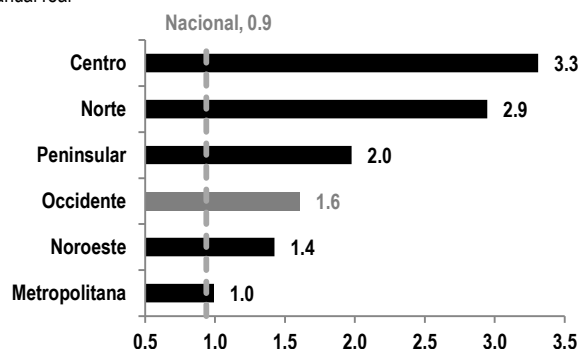
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente presentaron un aumento de 1.6% anual real en 1T18
- Nayarit fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (3.4% anual real)
- Por el contrario, el menor avance por este tipo de ingresos se observó en Jalisco (1.2% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente aumentaron 1.6% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Nayarit, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 3.4% anual real, 1.8pts. por arriba del promedio de la región y 2.5pts superior al promedio nacional. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en marzo, donde el crecimiento anual real fue de 4.3%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en Nayarit resultó marginalmente por debajo del 4.5% observado en el primer trimestre del 2017.

También es importante el avance de 3.1% anual real en las ventas al menudeo en Colima, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Sin embargo, este no logró superar el crecimiento observado en el mismo periodo del año anterior, el cual fue de 27.3% anual real.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Occidente	1.6	6.2
Colima	3.1	27.3
Jalisco	1.2	11.9
Michoacán	1.7	-5.6
Nayarit	3.4	4.5

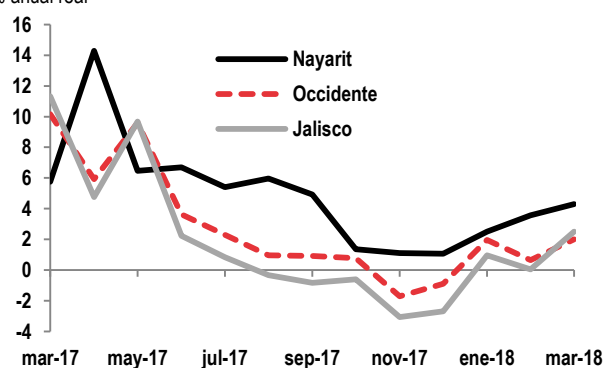
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca el menor avance en Michoacán y Jalisco. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se incrementaron 1.7% en el 1T18, por arriba de la contracción de 5.6% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó un avance inferior en marzo (0.6% anual real), lo cual afectó el desempeño en el trimestre.

Con respecto a Jalisco, las ventas en esta entidad presentaron un crecimiento de 1.2% en el trimestre en cuestión, siendo este el menor incremento en la región. Adicionalmente, cabe señalar que la cifra resultó por debajo del avance de 11.9% del 1T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en febrero, al mostrar un avance nulo en la comparación anual (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Nayarit y Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

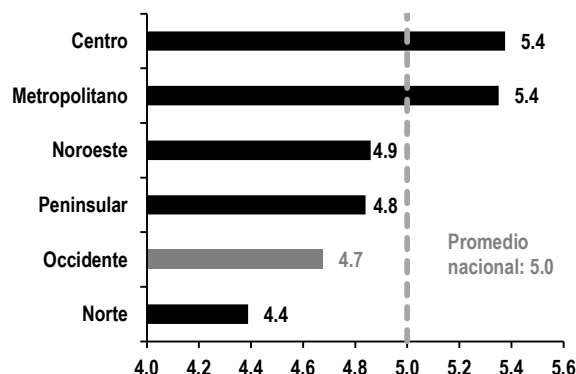
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 4.7% anual al cierre del 1T18
- Michoacán fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (4.9% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Colima (4.3% anual)

Al cierre del 1T18, la inflación de la región occidente se situó en 4.7%, posicionándola como la segunda más baja del país, 36pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 5.5% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (6.1%), alimentos, bebidas y tabaco (6.1%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (6.8%). Los rubros que menor inflación presentaron fueron los de vivienda (2.6%), educación y esparcimiento (3.8%) y el de ropa, calzado y accesorios (3.9%).

El estado con la mayor tasa de inflación fue Michoacán, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 4.9% anual al cierre del 1T18, por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 5.6% anual.

Inflación: Región Occidente

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Occidente	4.7	5.5
Colima	4.3	4.9
Jalisco	4.6	5.7
Michoacán	4.9	5.6
Nayarit	4.8	4.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 6.5% en el transporte y 5.9% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los dos rubros con el menor avance fueron otros servicios (2.9%) y ropa, calzado y accesorios (3.4%).

Inflación: Michoacán 1T18

% anual, fin de periodo

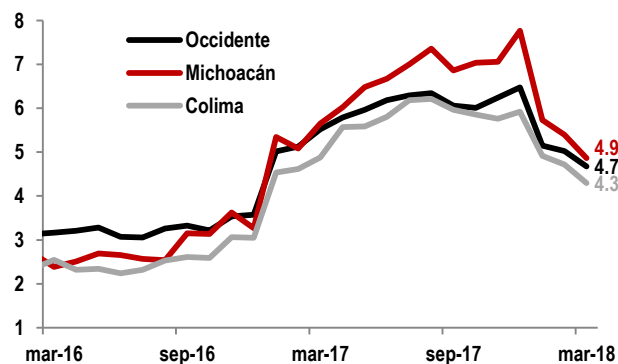
	Nacional	Occidente	Michoacán
Índice general	5.0	4.7	4.9
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	6.1	5.9
Ropa, calzado y accesorios	3.2	3.9	3.4
Vivienda	3.0	2.6	3.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	4.5	4.4
Salud y cuidado personal	4.7	4.5	4.7
Transporte	7.7	6.1	6.5
Educación y esparcimiento	4.6	3.8	4.2
Otros servicios	5.3	4.4	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Colima, al mostrar un incremento de 4.3% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose por arriba del objetivo inflacionario. Sin embargo, ya se encuentra por debajo de la cifra observada el año anterior (4.9%). El componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (5.7%), mientras que vivienda (2.4%) fue el más bajo.

Inflación: Michoacán y Colima

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- **La cartera total en la región occidente ha registrado un crecimiento de 17.3% anual real en 1T18, el mayor del país**
- **A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 17.5% anual real en 1T18**
- **Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostro una disminución de 0.2pp con respecto a la obtenida en 1T17**
- **El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en Colima (+22.3% anual real)**
- **Por su parte, Nayarit fue la entidad dentro de la región con el menor crecimiento de la cartera total en 1T18 (+5.6% anual real)**

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje de cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior representando el 1.2% del portafolio total nacional.

Sin embargo, en la región observamos un crecimiento de la cartera directa total de 17.3% en términos anuales reales, el más alto del país en 1T18. La cartera vigente mostró un avance de 17.5% a tasa anual real (6.7% del portafolio nacional vigente), apoyado en mayor medida por el crecimiento de 33.6% anual real de sector industrial.

Por el contrario, los sectores que registraron una disminución en el crédito vigente anual real fueron el de vivienda, financiero y público, mismos que mermaron un mayor dinamismo del portafolio vigente regional en el trimestre en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real	1T18	1T17
Cartera directa vigente	17.5	8.1
Sector privado	24.1	8.4
No financiero	27.5	8.1
Vivienda	-37.9	36.9
Empresas	27.5	8.1
Agropecuarios	17.5	0.4
Industriales	33.6	15.2
Servicios	25.1	5.3
Financiero	-13.6	11.5
Sector público	-9.3	7.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, esta representó 1% del portafolio total regional y 5.6% de la cartera vencida nacional. A su interior, observamos que prácticamente todos los sectores mostraron una disminución de la cartera vencida en 1T18 con respecto a la obtenida en 1T17, salvo el sector de los servicios, el cual registró un alza de poco más de 0.3pp en comparación con el obtenido en 1T17, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Occidente

% del portafolio total	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	5.6	1.0	1.2
Sector privado	5.6	1.2	1.4
No financiero	5.6	1.3	1.6
Vivienda	0.4	0.3	1.1
Empresas	5.6	1.3	1.6
Agropecuarios	12.4	1.6	2.3
Industriales	3.0	1.0	2.1
Servicios	8.2	1.4	1.1
Financiero	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito total se incrementó en todas las entidades que componen el occidente. En este contexto, destacamos el avance de 22.3% en el comparativo anual real del crédito otorgado en Colima. Por su parte, el menor avance en la cartera directa del sector privado y público de las entidades de la región, se observó en Nayarit (5.6% anual real).

En Colima, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento anual real de 22.5%, cifra muy superior a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, ésta sólo representó el 4% del portafolio vigente regional. Cabe señalar que las cifras estatales, no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Occidente**	6.7	17.5	8.1
Colima*	4.0	22.5	2.9
Jalisco*	73.5	20.9	8.8
Michoacán*	19.0	7.1	9.4
Nayarit*	3.5	4.8	-4.2

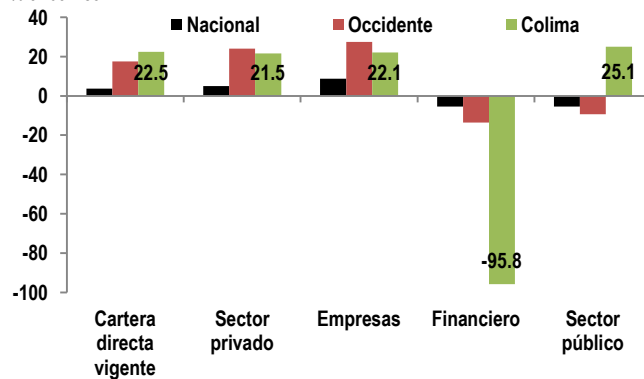
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Colima, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector público, el cual registró un avance de 25.1% anual real.

Cartera directa vigente: Colima

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida en el estado registró una disminución de 0.2pp con respecto al obtenido en 1T17. Con ello, la cartera vencida representó 1% del portafolio total del estado y 3.8% de la cartera vencida de la región.

Cartera vencida: Colima

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Occidente**	5.6	1.0	1.2
Colima*	3.8	1.0	1.2
Jalisco*	78.0	1.1	1.4
Michoacán*	13.3	0.7	0.5
Nayarit*	5.0	1.5	0.7

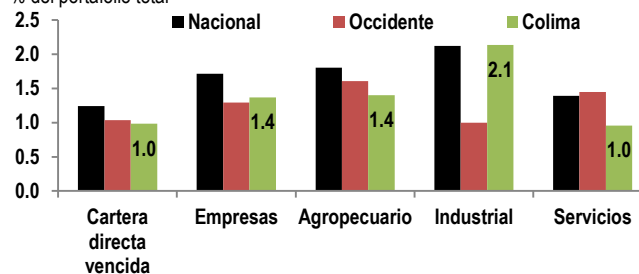
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total en 1T18 fue el de servicios, el cual aumentó en 0.3pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y representó 1% de la cartera total del sector en el estado, así como el 2.3% del portafolio total vencido regional.

Cartera directa vencida: Colima

% del portafolio total*



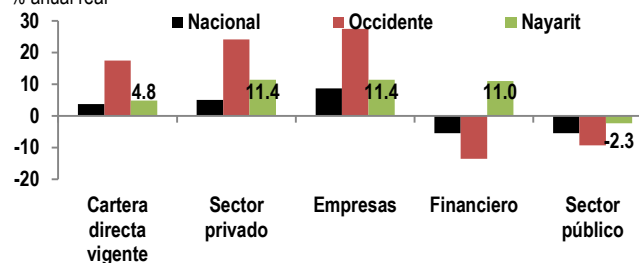
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En Nayarit, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cuatro entidades de la región que comprende nuestro análisis (+4.8% anual real), y se explica en buena medida por la caída de 2.3% anual real del crédito al sector público.

Cartera directa vigente: Nayarit

% anual real

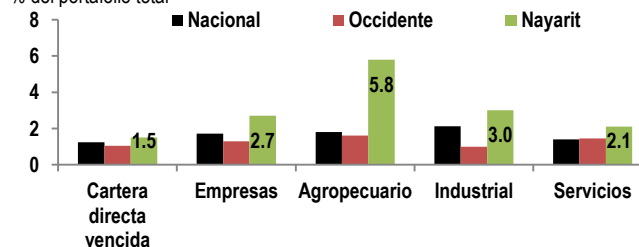


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta registró un incremento de 0.8pp con respecto al obtenido en 1T17, lo que representó 1.5% del portafolio total del estado y 5% de la cartera vencida regional, siendo el sector agrícola el de mayor porcentaje.

Cartera directa vencida: Nayarit

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

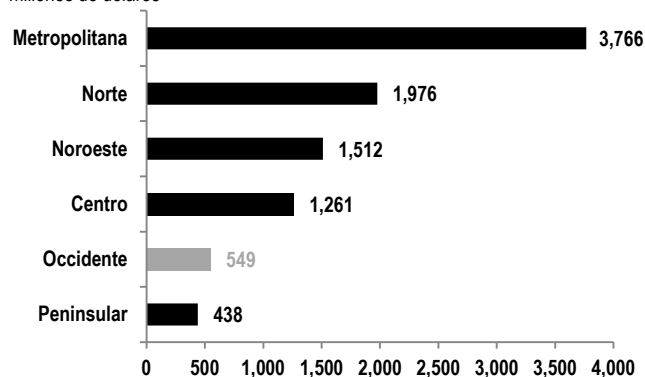
- La región occidente fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera directa en los primeros tres meses del año (548.8 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron Jalisco (378.4 millones de dólares) y Michoacán (101.1 millones de dólares)
- En este contexto, Jalisco registró una importante caída en la inversión durante el 1T18 (-28.8% anual)
- Por su parte, Nayarit fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región occidente se observó una disminución de 28.3% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la penúltima mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente a sólo el 5.8% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos y España en 1T18. En particular, Estados Unidos contribuyó con el 58.4% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, España aportó el 27.3%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18: Región Occidente

	1T18	1T17	% anual
Occidente	548.8	765.7	-28.3
Estados Unidos	320	487	-34.3
España	150	212	-29.2
Canadá	57	34	67.6
Holanda	20	16	25.0
Reino Unido	10	-1	-1,100.0
Resto del mundo	-8	17.7	-146.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “Industrias manufactureras” (195.6 millones de dólares), seguido del sector de “Servicios financieros y de seguros” (228 millones de dólares). Por otro lado, observamos desinversiones en los sectores de “Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza” (-2 mdd), “Generación, transmisión, y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final” (-35.4 mdd) y en el de “Otros servicios” (-2.3 mdd).

Al interior, observamos que todas las entidades de la región registraron un retroceso con respecto al obtenido en el 1T17. En este sentido, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron Jalisco y Michoacán. En Jalisco se invirtieron 378.4 millones de dólares, colocándose en el lugar número 11 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 1T18. Cabe señalar que 26.4 mdd se originaron a través de nuevas inversiones, 303.7 mdd por reinversión de utilidades y 48.3 mdd en cuentas entre compañías. En Michoacán, la inversión alcanzó los 101.1 millones de dólares, posicionándose en el lugar número 18 a nivel nacional. Por el contrario, Nayarit fue la entidad con menor flujo de la región (29.5 mdd), mismo que la llevo a ocupar la penúltima posición a nivel nacional, como se puede apreciar en la tabla de la siguiente página.

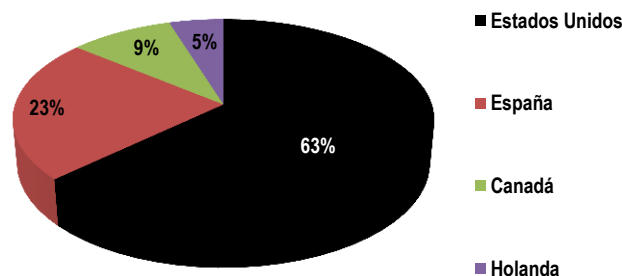
Inversión extranjera directa: Región Occidente

	1T18	1T17	%, a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Occidente	548.8	765.7	-28.3
Colima	39.8	53.6	-25.8
Jalisco	378.4	531.3	-28.8
Michoacán	101.1	129.5	-21.9
Nayarit	29.5	51.3	-42.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Jalisco, a pesar de que fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 28.8% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que en Michoacán la disminución fue de 21.9% a tasa anual.

En Jalisco, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones al estado por un total de 254.1 millones de dólares. Por su parte, España fue la segunda mayor aportadora con 92.9 millones de dólares. Cabe señalar que en el resto de los países del mundo se reportó una desinversión de poco más de 25 millones de dólares, lo cual originó que el crecimiento de la IED en el estado se viera mermada.

Países con mayor inversión extranjera directa en Jalisco
% de distribución

Fuente: Banorte con datos del INEGI

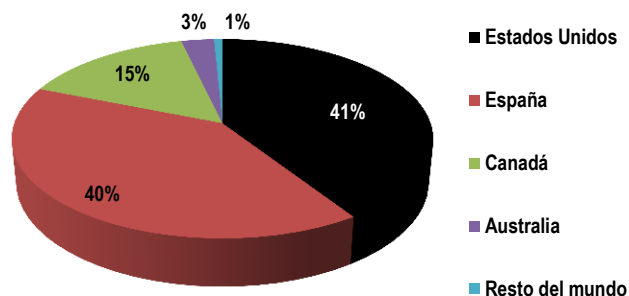
El mayor flujo de la inversión realizada en el estado, se destinó al sector de “Industrias manufactureras”, mismo que recibió el 47.5% del total de inversión en Jalisco, particularmente en el sector de la tecnología donde las empresas del “Silicon Valley” ya realizaron proyectos importantes dentro del estado. Es importante mencionar que observamos desinversiones en los sectores de “Agricultura, cría, pesca y caza” (-1.9 mdd), “Energía eléctrica, agua y gas” (-35.4 mdd) y “Servicios” (-0.5 mdd).

Sectores con inversión extranjera en Jalisco
USD

Sector	1T18	1T17
Agricultura, cría, pesca y caza	-1,924,182	43,124,894
Energía eléctrica, agua y gas	-35,433,892	2,164,898
Construcción	5,319,518	37,777,255
Industrias manufactureras	179,695,826	21,207,408
Comercio	49,354,386	44,466,324
Transportes, correos y almacenamiento	22,935,291	123,575,376
Información en medios masivos	9,572,063	7,778,374
Servicios	149,444,315	253,963,634
Otros servicios	-552,142	-2,735,900
Total	378,411,182	531,322,264

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Nayarit registró una disminución en los flujos de inversión de 42.4% a tasa anual (el menor de la región). Se realizó un total de 11.9 mdd en nuevas inversiones, 17.6 mdd en reinversión de utilidades y no se reportó inversión en cuentas entre compañías. Con ello, el país que mayor participación tuvo al total de inversiones realizadas en la entidad fue Estados Unidos (12 mdd). Adicionalmente, España realizó inversiones por un total de 11.9 millones de dólares en 1T18.

Países con mayor inversión extranjera directa en Nayarit
% de distribución

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que dichas inversiones se realizaron en mayor medida en el sector de “Servicios”, mismo que registró una caída de 35.1% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Sectores con inversión extranjera en Nayarit
USD

Sector	1T18	1T17
Agricultura, cría, pesca y caza	0	2,999,514
Energía eléctrica, agua y gas	0	37,495
Construcción	0	399,200
Industrias manufactureras	1,419,474	6,443,462
Comercio	4,138,610	3,921,627
Transportes, correos y almacenamiento	506,548	1,455,024
Información en medios masivos	4,006,910	6,065,521
Servicios	19,462,476	29,992,499
Total	29,534,018	51,314,342

Fuente: Banorte con datos del INEGI

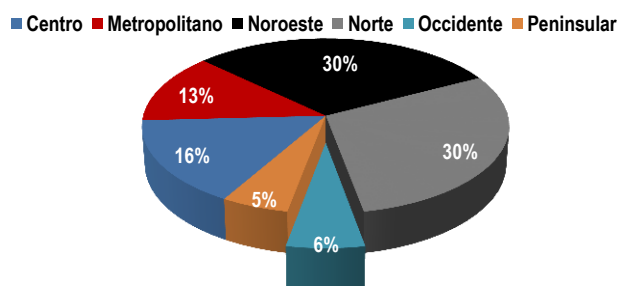
Exportación de mercancías*

- La exportación de mercancías durante el 2015 en la región occidente sumó 19.3 mmd
- Esto representó una caída de 7.9% con respecto a los flujos de 2015
- Jalisco fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Nayarit, mientras que Jalisco fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.0 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 5.9% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un retroceso de 7.9% con respecto a los obtenidos en el 2015, cifra 4.3pp por debajo a la cifra registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Jalisco, entidad que envió un monto de 17.9 mmd en el 2016, cifra 1.9 mmd menor a la obtenida en el 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones de Michoacán, las cuales llegaron a 979 mdd, monto 156 mdd mayor a las cifras de 2015.

En contraste, Nayarit fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 166 mdd, presentando un avance de 65 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016

miles de millones de dólares nominales

	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Occidente	19,296	20,957	-7.9
Colima	273	288	-5.5
Jalisco	17,878	19,744	-9.5
Michoacán	979	823	19.0
Nayarit	166	101	64.3

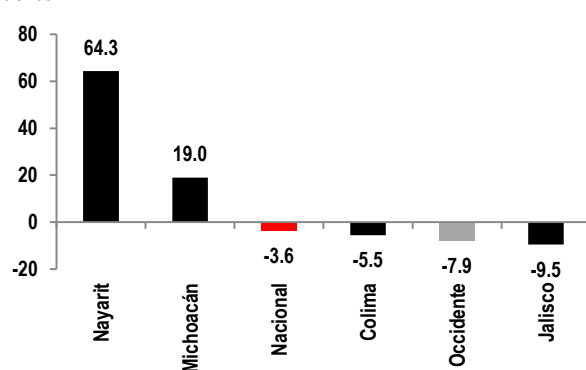
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Jalisco representó el 92.7% de las exportaciones de la región, mientras que Michoacán sumó el 5.1%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Nayarit con el 0.9% de la región.

En lo que se refiere al crecimiento, Nayarit lideró la región durante el 2016 al presentar un crecimiento de 64.3% anual, seguido por el estado de Michoacán con un incremento de 19% anual. Por el contrario, el estado de Jalisco presentó una caída de 9.5% anual. Cabe destacar que dos de los cuatro estados de la región se ubicaron por debajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías 2016

% anual



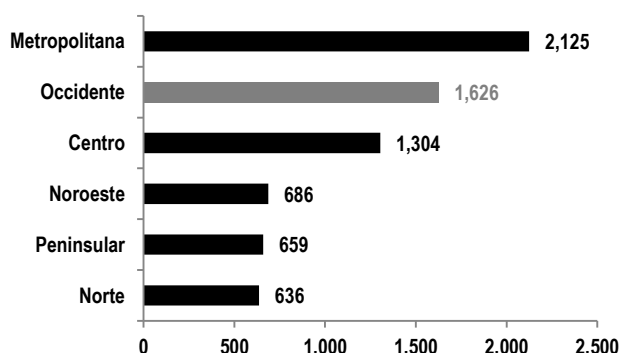
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región occidente sumó 1,626.1 mdd en 1T18**
- **Esto implica un crecimiento de 9% anual, el segundo más alto a nivel nacional**
- **Michoacán fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (732.4 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Colima (21.8% anual)**

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,626.1 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 23.1% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 9% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3pp mayor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18
millones de dólares

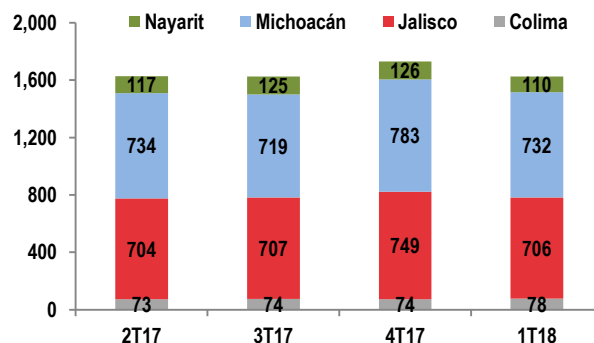


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Michoacán, entidad que recibió un monto de 732.4 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un aumento de 6.8% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el menor incremento dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 45% de las remesas de la región (10.4% del total nacional).

Por su parte, Colima recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 77.6 mdd, cifra 21.8% mayor a la observada en 1T17, siendo la mayor expansión a nivel regional. Con esto, el estado capta el 4.8% del total regional (1.1% del total nacional).

Remesas familiares: Occidente
millones de dólares

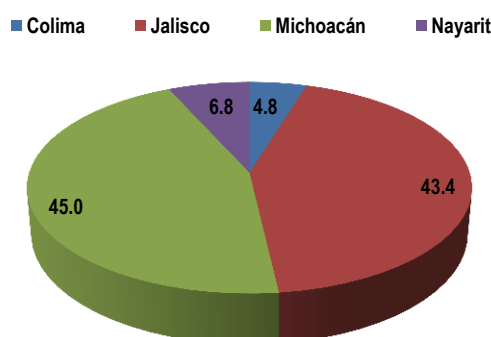


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Jalisco, ya que registró un aumento de 10.4% anual vs. el 1T17 -el segundo mayor de la región-, con lo que alcanzó 705.6 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 43.4% de las remesas de la región (10% del total nacional).

Por su parte, el estado con el segundo menor crecimiento de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Nayarit, al presentar un incremento de 6.8% anual. Con esto, la entidad recibió 110.4 mdd, representando el 6.8% de las remesas de la región centro (1.6% del total nacional).

Remesas familiares Región Occidente – 1T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

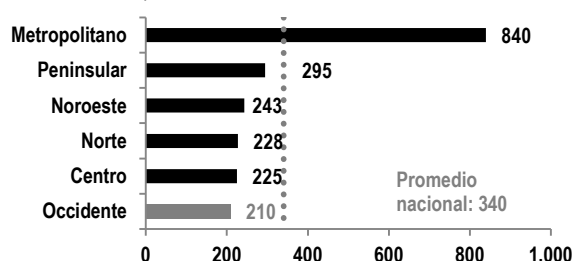
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente obtuvo un total de 209.6 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

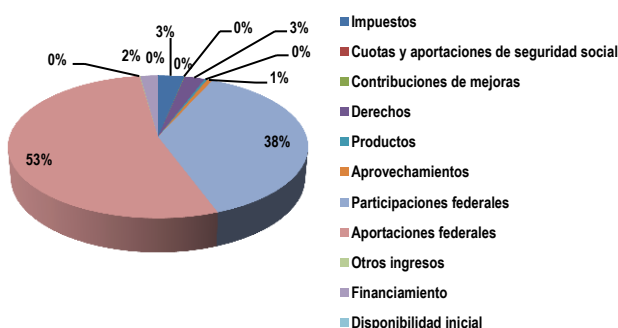


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 111.9 mmp, alrededor del 53% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 78.7 mmp, cerca del 38% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Occidente

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

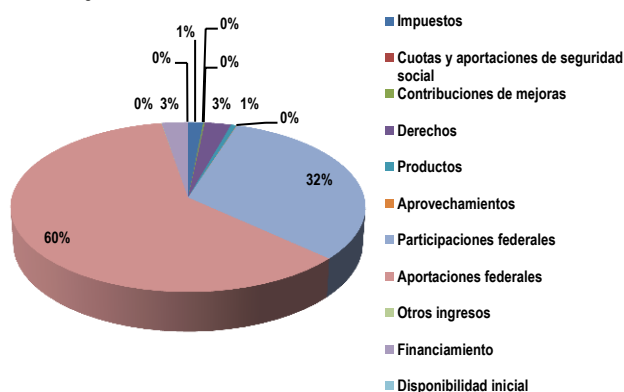
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real. Esto implicó que el estado recibiera 68.5mmp, representando alrededor del 32.7% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 41.5 y 21.8 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Michoacán

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (9.9 mmp) y participaciones (4.9 mmp).

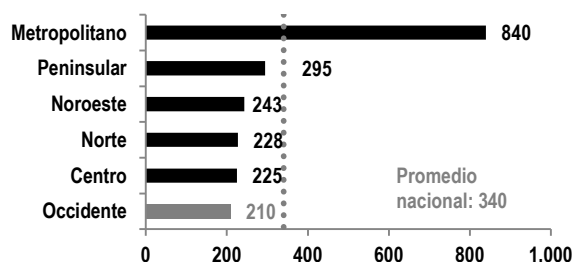
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región occidente presentó un total de 209.6 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron un incremento de 3.3% anual real
- Michoacán registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Colima registro la única caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región occidente sumaron un monto de 209.6 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

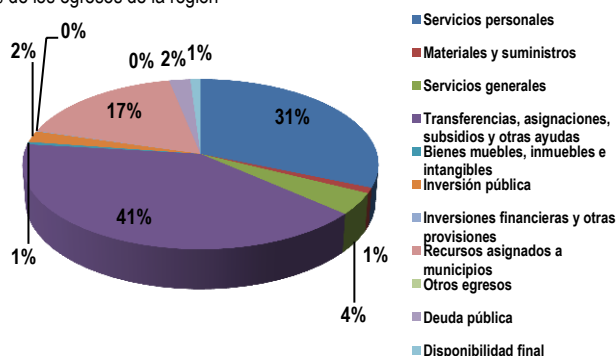


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 209.6 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 84.4 mmp, alrededor del 41% del total de los gastos de la región. Otro rubro a destacar es el de servicios personales, el cual sumó 65.4 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Occidente

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

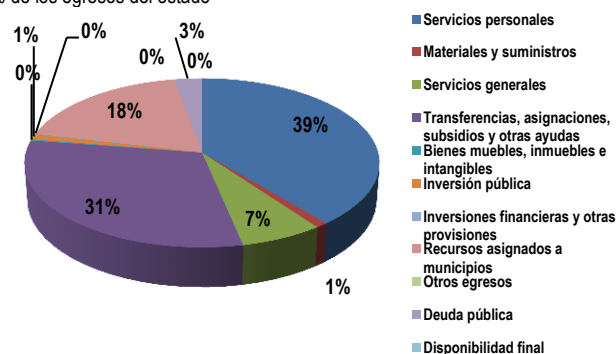
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó un avance de 3.3% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Michoacán, al mostrar un avance de 6.2% anual real.

Esto implicó que el estado gastara 94.2mmp, representando alrededor del 32.7% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 26.7 y 21 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Michoacán

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

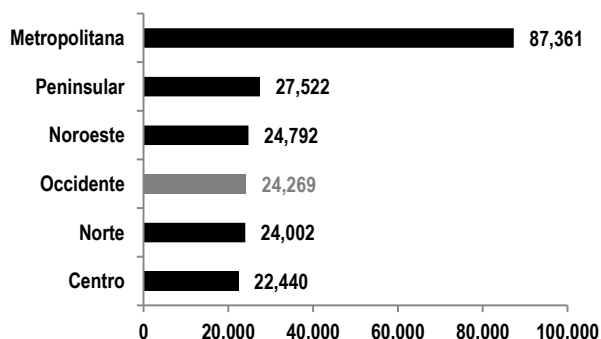
Por otro lado, el estado con la única contracción fue Colima, al caer 5.8% anual real, alcanzando los 16.1 mmp, (alrededor del 7.7% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (9.7 mmp) y recursos asignados a municipios (2.1 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 24,269.5 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica un incremento de 0.2% anual real durante el periodo
- Michoacán registró el único avance de la región en el trimestre (7.8% anual real)
- Nayarit presentó la contracción más grande dentro de la región en el 1T18 (-13.4% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 24,269.5 mdp, 11.5% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la cuarta que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

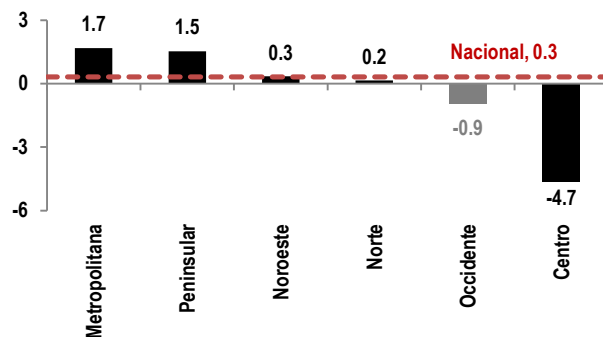


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una contracción de 0.9% anual real, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó 1.3pp por debajo del aumento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el único avance en el primer trimestre del 2018 fue Michoacán, al avanzar 7.8% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 6,744.8 mdp, el segundo más grande de la región, representando el 27.8% del monto total de la zona occidente (3.2% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue Nayarit, al retroceder 13.4% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 1,953.5 mdp (8% del total regional; 0.9% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Jalisco fue la entidad que más participaciones sumó en el primer trimestre del 2018, alcanzando un monto de 14,089.9 mdp, representando el 58.1% del total de las participaciones de la región (6.7% del total nacional). Con ello, éstas presentaron una contracción en términos reales de 2.8% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el menor monto de participaciones en el trimestre fue Colima, contando con 1,481.3 mdp, el equivalente al 6.1% del total de la región (0.7% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron una disminución de 1.2% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Occidente: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Occidente	24,269.5	23,268.1	-0.9
Colima	1,481.3	1,423.9	-1.2
Jalisco	14,089.9	13,761.3	-2.8
Michoacán	6,744.8	5,940.5	7.8
Nayarit	1,953.5	2,142.4	-13.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

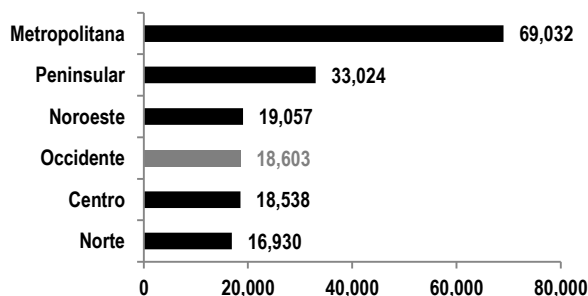
- La región occidente recibió un total de 18,603 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un incremento de 0.2% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Colima presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (1.2% anual real)
- Por el contrario, Nayarit reportó la mayor contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-0.1% anual real)

La región occidente recibió un total de 18,603 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el cuarto lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 10.6% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 9,762.6 mdp, equivalente al 52.5% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

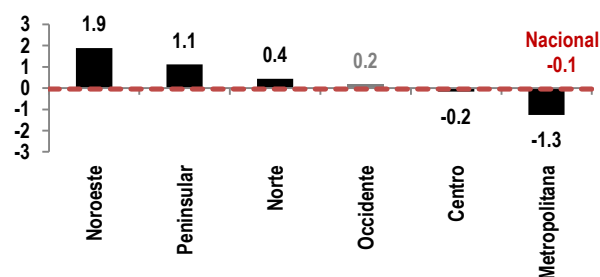


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región occidente presentó un incremento de 0.2% en términos reales, por arriba de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la cuarta posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Colima, al avanzar 1.2% anual real, recibiendo un monto de 1,310.1 mdp (7% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (49% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Occidente: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Occidente	18,603.0	17,632.3	0.2
Colima	1,310.1	1,229.5	1.2
Jalisco	7,900.2	7,479.4	0.3
Michoacán	7,232.8	6,871.1	-0.1
Nayarit	2,160.1	2,052.3	-0.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Nayarit, al reducirse en 0.1% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 2,160.1 mdp (11.6% del total regional). Así como en la región y en Colima, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (48.9% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en Colima

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	1,310	1,230	1.2
Nómina educativa y gasto operativo	642	602	1.4
Servicios de salud	316	307	-2.2
Infraestructura social	67	58	9.7
Múltiples	51	45	6.5
Fortalecimiento de los municipios	111	101	3.9
Seguridad pública de los estados	41	39	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	19	19	-1.8
Fortalecimiento de las entidades federativas	63	59	1.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

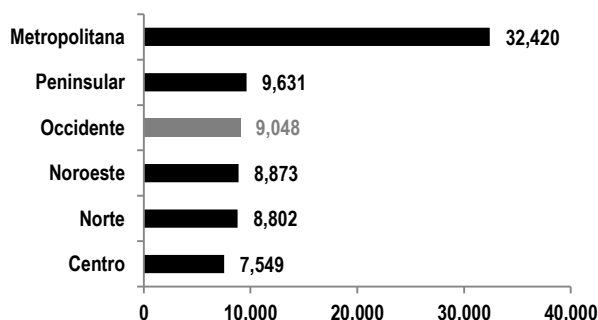
Transferencias a entidades federativas

- **La región occidente contó un total de 9,407.8 mdp por concepto de transferencias en el 1T18**
- **Esto representó un incremento de 7.2% anual real en el periodo**
- **El estado que presentó el mayor crecimiento fue Colima (31.3% anual real)**
- **Por el contrario, el único retroceso en la región se registró en Nayarit (-16.9% anual real)**

En el primer trimestre del 2018 la región occidente sumó un total de 9,407.8 mdp por concepto de transferencias, representando el 11.4% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,635.6 mdp (51.2% del total regional).

Transferencias federales a la Región Occidente: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	9,047.8	8,020.6	7.2
Recursos para protección social en salud	2,188.9	1,735.6	19.8
Convenios de descentralización	4,635.6	4,342.0	1.4
Convenios de reasignación	0.0	0.0	--
Subsidios	2,223.3	1,943.0	8.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 7.2% anual real, por arriba del aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Con ello, la región presentó el crecimiento más pequeño en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Colima, al aumentar 31.3% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 845.3 mdp, el monto más pequeño dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 54.5% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Occidente: 1T18

millones de pesos

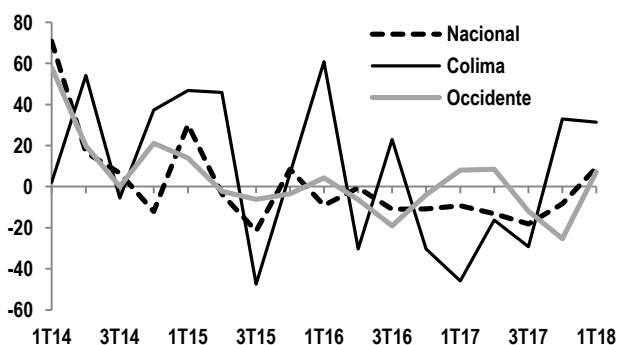
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Occidente	9,047.8	8,020.6	7.2
Colima	845.3	611.5	31.3
Jalisco	3,456.0	2,946.5	11.3
Michoacán	3,485.1	3,019.8	9.7
Nayarit	1,261.4	1,442.8	-16.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el único retroceso en comparación con el 1T17 fue Nayarit, al caer 16.9% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 1,261.4 mdp, el segundo monto más pequeño a nivel regional. En este caso, al igual que en Colima, los convenios de descentralización fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 53.3% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Colima

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región occidente sumó 47.1 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Colima (3,454.1 mdp)
- Por su parte, Jalisco presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región occidente es la región con la segunda menor deuda del país (47,123.7 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 19.1% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 8.9% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región occidente representó el 2.1% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 66%, el segundo porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Colima es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 3,454.1 mdp, representando el 0.7% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 3.4% por arriba del registrado en 1T17, presentando única expansión dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 7.3% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9	-19.1
Colima	3,454.1	3,340.4	0.7	3.4
Jalisco	17,442.2	27,884.0	3.3	-37.4
Michoacán	20,860.0	21,203.0	4.0	-1.6
Nayarit	5,367.5	5,819.9	1.0	-7.8

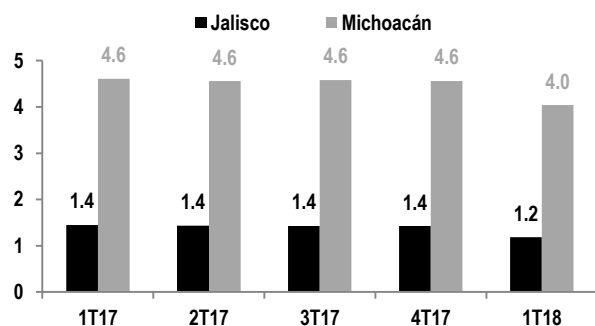
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Michoacán presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 20,860 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 44.3% de la deuda total de la región y el 4% de la deuda total del país. Sin embargo, en comparación con el 1T17, la deuda presentó una contracción de 1.6%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Jalisco resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (1.2%), siendo el onceavo estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Michoacán registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (4%), y el séptimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

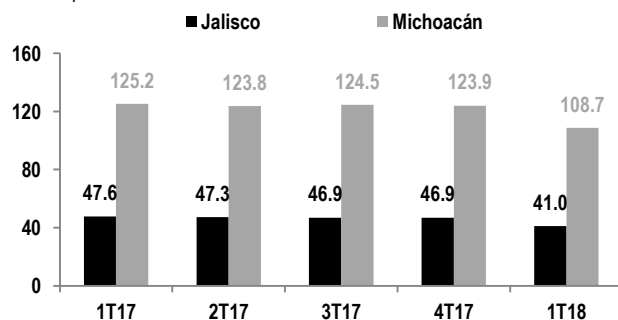
Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Jalisco, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 41%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 108.7%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP
* Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco mostró un monto de 2,372.86 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

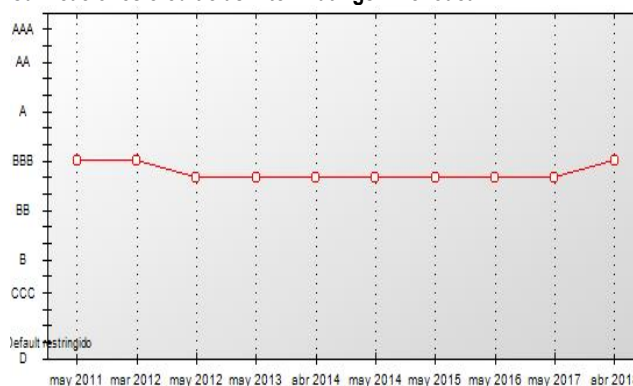
Deuda pública per cápita Región Occidente – 1T18

	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Occidente	47,123.7	13,437,253	3,506.94
Colima	3,454.1	650,555	5,309.41
Jalisco	17,442.2	7,350,682	2,372.86
Michoacán	20,860.0	4,351,037	4,794.25
Nayarit	5,367.5	1,084,979	4,947.12

Fuente: Banorte con información de la SHCP
*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Michoacán ocurrió en abril del 2018, donde la valoración otorgada al estado se revisó al alza de BBB- a BBB con una perspectiva estable, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

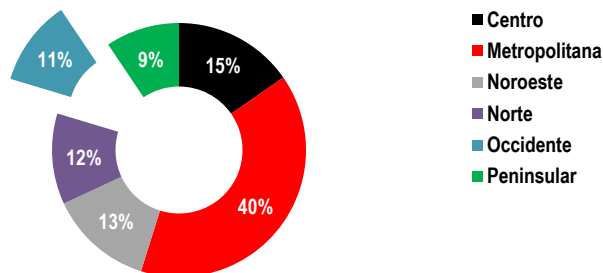
Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* revisó la calificación de A a A+ al estado de Jalisco en su última revisión de julio del 2018, manteniendo la perspectiva estable tras el incremento.

Incidencia delictiva

- La región occidente registró un crecimiento delictivo de 10.7% anual, el segundo mayor del país en el primer trimestre del año
- Por cada cien mil habitantes, la región occidente se consideró como la más segura del país en 1T18
- Nayarit fue la entidad más segura de la región en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región y en el país en 1T18 fue Colima

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región occidente registró un total de 48,497 delitos reportados en el primer trimestre del año, 4,685 más que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 11% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Occidente
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró un crecimiento delictivo de 10.7% a tasa anual (el segundo mayor del país), como se observa en el siguiente cuadro.

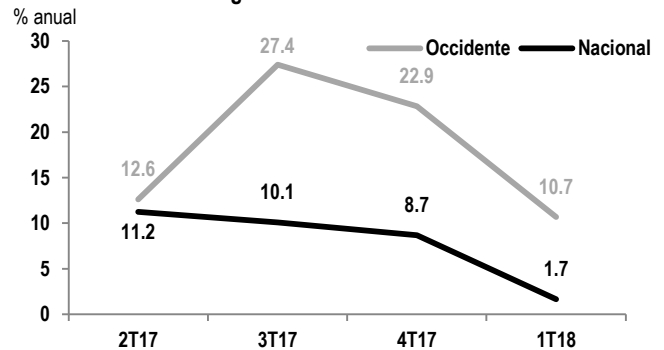
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Sin embargo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó en 12.2pp, el más bajo de los últimos 4 trimestres – referirse a la siguiente gráfica–.

Incidencia delictiva: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región occidente registró un total de 199 incidencias delictivas, 50 menos que en 1T17 lo que equivalió a una disminución de 20% en el comparativo anual. Con este resultado, la región occidente se consideró como la más segura del país en los primeros tres meses del año, como se muestra en la siguiente tabla.

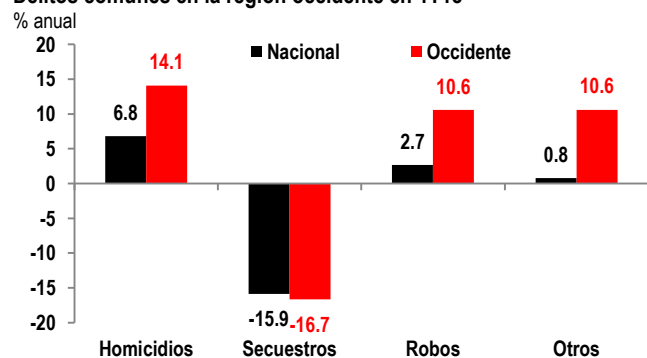
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 1,327 incidencias en 1T17 a 1,514 en 1T18. Por el contrario, los secuestros disminuyeron al pasar de 12 reportes en 1T17, a 10 en 1T18.

Delitos comunes en la región occidente en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Nayarit registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (1,181), una diferencia de 187 reportes más que en 1T17 y de 384 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a un significativo aumento delictivo de 18.8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencias delictivas región occidente

unidades	1T18	1T17	% anual
Occidente	48,497	43,812	10.7
Colima	5,885	5,907	-0.4
Jalisco	30,035	28,188	6.6
Michoacán	11,396	8,723	30.6
Nayarit	1,181	994	18.8

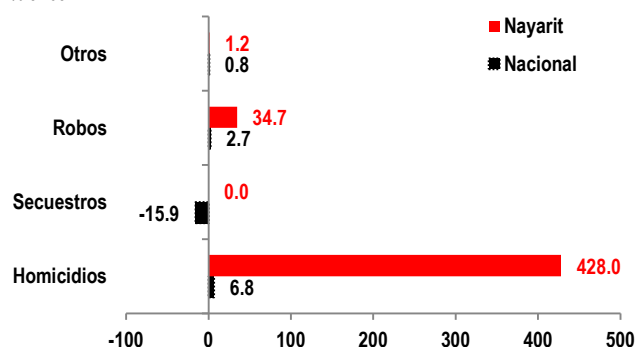
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Nayarit registró un total de 92 incidencias en el primer trimestre del año, 13 más que en 1T17 lo cual equivalió a un avance de 16.8% en el comparativo anual. A pesar de ello, la entidad se posicionó en el lugar número 2 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 1T18. Con este resultado, Nayarit destacó como la entidad más segura de la región al mostrar el menor número de incidencias delictivas reportadas.

A pesar de ser el estado más seguro de la región, los delitos en Nayarit continuaron creciendo en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en el homicidio, el cual aumentó fuertemente en 428% a tasa anual al pasar de 25 casos en 1T17, a 132 en 1T18. Con menor crecimiento, el secuestro registró un solo caso con respecto al obtenido en 1T17, las incidencias de robo pasaron de 202 a 272 y “Otros delitos” avanzaron de 767 a 776, como se observa en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Nayarit en 1T18

% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

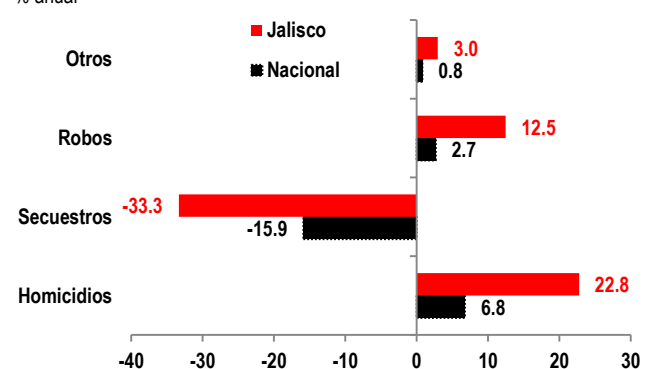
Por su parte, Jalisco fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (30,035), un aumento de 1,847 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y 201 más que en 4T17. Este resultado equivalió a un crecimiento de 6.6% en el comparativo anual, como se muestra en la tabla anterior.

Por cada 100,000 habitantes, Jalisco registró un total de 366 delitos, 19 más que en 1T17 y con el cual alcanzó un crecimiento delictivo de 5.4% a tasa anual. Con este resultado, la entidad ocupó el lugar número 17 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año. En este contexto, cabe destacar que el estado más inseguro de la región y del país fue Colima, el cual sumó un total de 775 delitos por cada 100,000 habitantes. Sin embargo, dicho resultado representó una disminución delictiva de 1.9% en términos anuales.

En Jalisco, prácticamente todos los delitos mostraron un incremento en la variación anual en 1T18. En particular, la mayor problemática del estado se observó en el homicidio, delito que registró un incremento de 22.8% anual, un aumento de 120 en el número de casos con respecto al obtenido en el 1T17 y de 71 con respecto al trimestre anterior. Por su parte, otros delitos y el robo también mostraron un incremento en el periodo. Sin embargo, el secuestro disminuyó en el estado al pasar de 3 en 1T17, a 2 en 1T18, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Jalisco en 1T18

% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Occidente - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.5	6.2	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	5.7	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-27,234	18,406	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-31.3	-24.0	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	3.4	1.0	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.3	-2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	4.4	4.1	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.7	0.8	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	15.0	16.3	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	3.6	0.8	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-6.4/-5.4/-50.3	-4.5/-8.6/6.2	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	18.2	12.3	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-0.9	3.4	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	5.1	6.5	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	6.3	5.7	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	12,171	-27,234	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.2	3.9	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	541.7	322.1	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	47.1	46.0	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-0.9	-1.7	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	14.9/2.4	12.1/3.1	Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18	15.9	15.0	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-20.9	-31.3	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.7	-1.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	5.1	4.4	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-2.7/8.1/36.4	-6.4/-5.4/-50.3	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	2.7	-0.9	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	21,249	12,171	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.0	5.1	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.6	6.3	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.5	-0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	5.7	5.1	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	2.0	-0.9	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	15.5	15.9	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	0.5/-7.8/-26.6	-2.7/8.1/36.4	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.5	5.1	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	2.6	2.7	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	7,370	21,249	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.7	5.6	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.8	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	6.0	5.7	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	0.6	2.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	17.0	15.5	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	4.3	3.6	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	3.1/-1.2/29.9	0.5/-7.8/-26.6	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	7.3	18.2	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	3.1	2.6	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.2	5.5	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	6.2	5.7	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	2,440	7,370	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	3.3	1.6	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	2.9	3.2	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	2.0	0.6	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	17.5/4.8	14.9/2.4	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	548.8	541.7	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	16.6	17.0	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.2	0.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	6.3	6.0	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-1.3/-4.6/2.1	3.1/-1.2/29.9	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	47.1	47.1	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.3	4.2	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.9	3.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.5	6.2	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	3,460	2,440	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.4	2.0	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	17.2	16.6	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.5	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.8	6.3	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	-0.9/7.2/21.4	-1.3/-4.6/2.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	1.6	0.9	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	5.6	5.5	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	3,922	3,460	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	3.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	4.5	3.7	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	0.5	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.6	5.8	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.7	2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	15.8	17.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	3.8	4.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	9.6/0.0/-21.1	-0.9/7.2/21.4	SHCP
mié 1-agosto	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	21.7	7.3	Banxico
mar 7-agosto	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	6.8	1.6	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-agosto	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-agosto	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-agosto	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-agosto	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-agosto	Incidenia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-agosto	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-agosto	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidenia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidenia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 1.2% anual durante el 1T18
- El empleo de la región peninsular mostró un buen ritmo de expansión en 1T18, por encima del promedio nacional
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.8% anual en 1T18, el tercero más bajo a nivel nacional
- La IED en la región peninsular registró la segunda mayor contracción de las regiones del país durante el 1T18, al recibir sólo el 4.6% del total nacional

Contracción de 1.2% anual en la región peninsular. La actividad económica registró una caída de 1.2% anual durante el 1T18, muy por debajo del crecimiento promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Con ello, la región suma 8 trimestres en contracción. Por sectores, la agricultura registró un incremento de 0.9% anual. Asimismo, los servicios avanzaron 1.1% en el comparativo anual. Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 3.7% a tasa anual.

Buen desempeño del mercado laboral en la región. Los resultados del mercado laboral de la región muestran una expansión del empleo de 4.5% anual, por encima de 4.2% observado a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de desempleo se ubicó en 3.1%, la tercera más baja entre las regiones en cobertura y marginalmente por debajo del promedio nacional

La inflación de la región peninsular se ubicó en 4.8% anual al cierre del 1T18. Con este resultado, la región se colocó por debajo del promedio nacional de 5%, posicionándola como la tercera más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 6.6% anual en componente de alimentos, bebidas y tabaco así como el 5.4% anual en el rubro de transporte.

La inversión extranjera directa (IED) en la región peninsular registró una contracción de 48.3% anual. Esta región fue la menor receptora de inversión extranjera durante los primeros tres meses del año (4.6% del total nacional). Las inversiones provinieron en mayor medida de Alemania y España, mismas que en parte se distribuyeron en los sectores de minería, financiero y de seguros.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

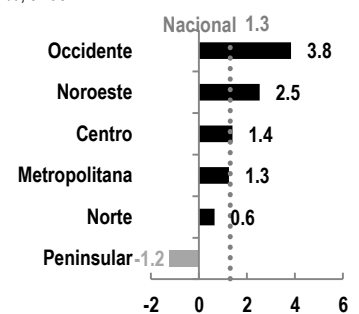
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Peninsular*	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	51,833	15.5	0.9	86.5	12.6
Chiapas	1.7	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	23.4	69.7
Oaxaca	1.5	11.8	3.8	25.4	95,364	28.4	5.8	26.2	68.0
Quintana Roo	1.5	12.1	1.3	8.9	50,350	15.0	0.7	12.8	86.5
Tabasco	3.1	24.1	2.2	15.0	24,661	7.4	1.5	66.1	32.4
Yucatán	1.4	11.1	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.5	69.6

Fuente: Banorte e INEGI

1. Los porcentajes de las regiones se presentan con respecto al total nacional. Sin embargo, los porcentajes por estado representan su ponderación con respecto a la región a la que pertenecen.



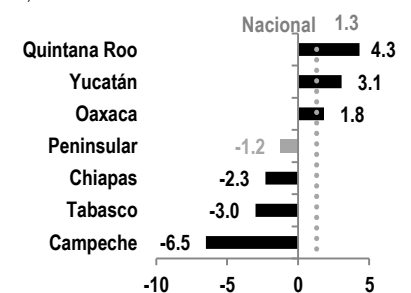
PIB* regional 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

PIB* de la Región Peninsular en 1T18
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Actividad económica

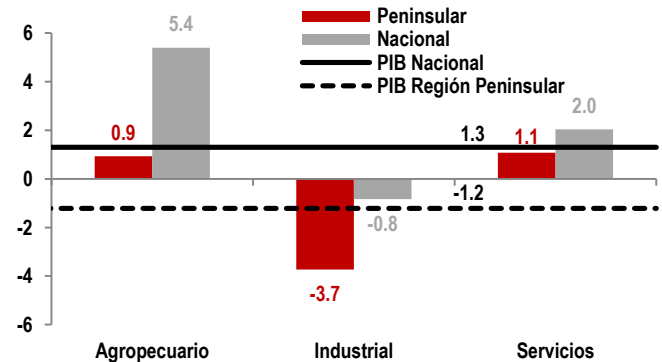
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 1.2% anual durante 1T18
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al mejor desempeño del sector agrícola
- Quintana Roo lideró el crecimiento de la región en 1T18
- Por el contrario, Campeche registró la menor tasa de crecimiento de la región y del país

La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 1.2% anual durante el primer trimestre del año, muy por debajo del promedio nacional de 1.3% durante el mismo periodo. Cabe señalar que la región peninsular fue la única del país que presentó contracción en la economía dentro del 1T18, siendo ésta, la menor de los últimos 7 trimestres. Con ello, la región suma 8 trimestres en caída. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región mostró un avance de 1.2% con respecto al observado durante el cuarto trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 0.9% durante el primer trimestre (+5.4% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 1.1% anual, por debajo del 2% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una disminución de 3.7% anual, resultado por el menor dinamismo de la industria minera, manufacturera y de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. En este contexto, cabe destacar que la caída de la actividad industrial en la región peninsular fue mayor al promedio nacional derivado de la fuerte dependencia que tienen algunas de las entidades federativas que comprenden la región con la producción petrolera. Ello generó una menor participación de la actividad manufacturera y de los servicios en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica en 1T18¹
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
1. Se utiliza el ITAEE

Al interior, observamos que tres de las seis entidades que conforman la región, registraron crecimiento durante el periodo. En este sentido, Quintana Roo registró el mayor avance (+4.3% anual), seguido de Yucatán y Oaxaca con crecimientos menores pero por arriba del promedio tanto regional, como nacional en todos los casos. Por el contrario, Campeche reportó la mayor caída de la región (-6.5% anual) y del país. Asimismo, Tabasco y Chiapas contribuyeron a la caída general de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro.

Producto interno bruto de la región peninsular*
% anual

	2T17	3T17	4T17	1T18	2017
Nacional	1.8	1.6	1.5	1.3	2.0
Peninsular	-3.7	-4.2	-3.3	-1.2	-3.7
Campeche	-7.6	-13.7	-8.7	-6.5	-9.9
Chiapas	-3.1	-2.6	-2.0	-2.3	-2.2
Oaxaca	-5.9	-6.2	-3.5	1.8	-3.9
Quintana Roo	3.4	3.4	5.0	4.3	4.2
Tabasco	-5.1	-3.2	-6.4	-3.0	-6.4
Yucatán	-0.2	3.4	1.3	3.1	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Las actividades primarias en Quintana Roo registraron una disminución de 0.4% anual (nacional: 5.4%; peninsular: 0.9%). Asimismo, la actividad industrial de la entidad federativa cayó fuertemente en 4.5% (nacional: -0.8%; peninsular: -3.7%), mientras que los servicios exhibieron un crecimiento de 5.4% anual (nacional: 2%; peninsular: 1.1%).

Cabe destacar que si bien la economía de Quintana Roo representa menos del 2% del PIB nacional, esta entidad ha sido exitosa en lograr la mayor tasa de crecimiento para cualquier entidad de la región durante el primer trimestre del año.

Dicho avance, es resultado del buen dinamismo que presentó la industria manufacturera, en particular en la producción de alimentos, bebidas y tabaco, en la producción de madera y de minerales no metálicos. Asimismo, la industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en el estado aportó al crecimiento de las actividades secundarias en el periodo, particularmente en la generación de energías renovables.

Composición del PIB*

% anual

	Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	1.3	5.4	-0.8	2.0
Peninsular	-1.2	0.9	-3.7	1.1
Campeche	-6.5	0.4	-7.8	1.6
Chiapas	-2.3	5.7	-13.0	0.0
Oaxaca	1.8	4.5	3.2	1.1
Quintana Roo	4.3	-0.4	-4.5	5.4
Tabasco	-3.0	-0.9	-3.6	-2.0
Yucatán	3.1	-0.4	7.7	1.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Por el contrario, Campeche registró la menor tasa de crecimiento de la región (-6.5% anual). El dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por el ligero incremento de 0.4% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 0.9% de su producto interno bruto y el avance de 1.6% a tasa anual de los servicios, los cuales representan 12.5% del PIB estatal. Por su parte, las actividades secundarias mermaron el dinamismo de la entidad, mismas que representan el 86.6% del PIB estatal y se explica por la caída en todos los componentes (manufactura, construcción, generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y minería).

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la industria al caer 3.7% a tasa anual durante los primeros tres meses del año (la mayor caída de las regiones del país).

Este resultado, se explica por el descenso de la actividad industrial minera (-7.2% anual; nacional: -6.2% anual), manufacturera (-6.8% anual; nacional: -0.2% anual), y la de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-4% anual; nacional -0.5% anual). Por el contrario, la actividad industrial para la construcción limitó dicha caída al registrar un crecimiento de 8.2% anual (nacional: 1.5%).

Tomando en consideración que las actividades industriales de la región corresponden a poco más del 50% del PIB regional, es importante destacar el crecimiento anual en dos entidades de la región (Yucatán y Oaxaca), estados que por el crecimiento registrado disminuyeron la caída de la región. En el primer caso, el avance anual de la actividad industrial en el estado ocupó la sexta posición a nivel nacional, mientras que Oaxaca ocupó la octava.

Actividad industrial por región

% anual	1T18	1T17	2017	% del PIB*
Nacional	-0.9	0.6	-0.6	31.7
Centro	-1.2	11.1	4.7	38.3
Metropolitana	0.0	5.8	1.5	20.5
Noroeste	4.1	2.1	1.6	37.0
Norte	-1.5	-0.4	0.5	38.9
Occidente	1.6	1.5	0.5	27.1
Peninsular	-3.7	-7.8	-10.5	50.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región y de cada estado

Actividad industrial para la construcción

La industria para la construcción fue la única de la región que registró crecimiento con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior (+8.2% anual), muy por encima tanto de la caída de 10.7% registrado en el mismo periodo del año anterior, como del 1.5% del promedio nacional. Dicho avance obedece al fuerte avance de la actividad para la construcción en tres de las seis entidades que componen la región (Oaxaca, Tabasco y Yucatán). Por el contrario, se observó un menor dinamismo de la construcción en Chiapas, Quintana Roo y Campeche, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Construcción: Región Peninsular
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	1.5	1.8	-1.1
Peninsular	8.2	-10.7	-13.1
Campeche	-6.0	-6.9	-12.6
Chiapas	-22.0	4.9	-8.6
Oaxaca	40.7	-20.1	-21.1
Quintana Roo	-9.4	6.6	-18.5
Tabasco	27.3	-44.2	-18.7
Yucatán	19.3	10.9	1.7

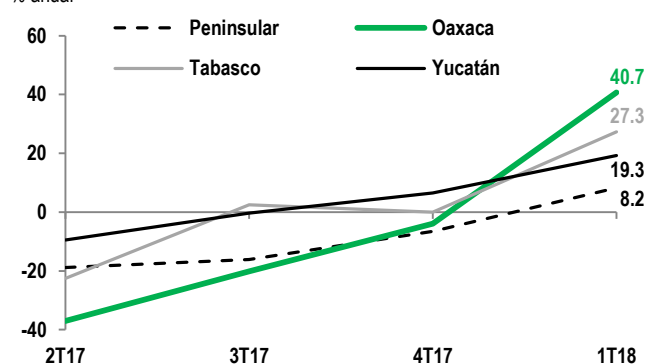
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el primer caso, Oaxaca registró un fuerte crecimiento de 40.7% a tasa anual, muy superior tanto a la caída de 20.1% del 1T17, como al avance de 8.2% del promedio regional. Con este resultado, el crecimiento del sector para la construcción en la entidad mostró su punto más alto de los últimos cuatro trimestres y se explicó en parte por el avance en los proyectos de infraestructura pública como la construcción de la “Escuela Nacional de Estudios Superiores” por parte de la Universidad Autónoma de México (UNAM) y el proyecto de infraestructura para el “Hotel Quinta Real Oaxaca” por parte del Fondo Nacional de Fomento al Turismo. Cabe señalar que no se registraron inversiones extranjeras en el sector durante el periodo.

En Tabasco -segunda entidad más aportadora al crecimiento del sector de la región-, registró un crecimiento de 27.3% en el comparativo anual, muy por encima del -44.2% del 1T17 y del 8.2% regional (el mayor de los últimos 4 trimestres). Dicho dinamismo se explicó en mayor medida, por la construcción de obras privadas como el “Centro Comercial COSTCO”. Sin embargo, dicho crecimiento quedó limitado por la desinversión de empresas extranjeras y la falta de equipo y fallas en las construcciones.

Asimismo, el crecimiento de la actividad para la construcción observado durante los primeros tres meses del año en Yucatán, ha sido el mayor de los últimos cuatro trimestres (+19.3% anual), cifra por arriba del 10.9% observado en el mismo trimestre del año anterior y del 8.2% de la región.

Este avance es resultado en mayor medida a las obras de tipo público como la construcción de la “Unidad Habitacional Militar” por parte del Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas y la “Escuela Nacional de Estudios Superiores” por parte de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), así como la inversión por parte de empresas extranjeras en el sector.

Construcción: Oaxaca, Tabasco y Yucatán
 % anual


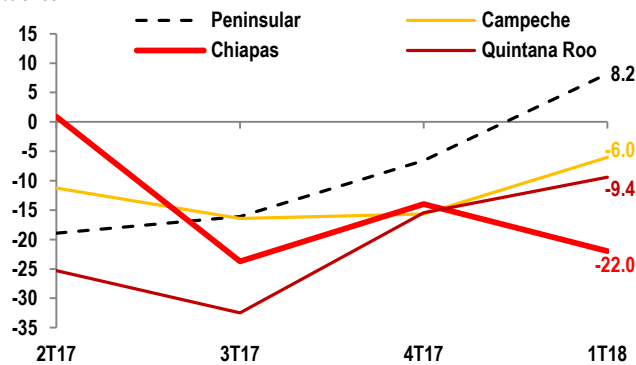
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Chiapas registró la mayor contracción de la actividad para la construcción de la región (-22% anual), cifra muy por debajo del 4.9% observado en 1T17 y del 8.2% de la región. Este resultado se debe en mayor medida a la fuerte desinversión extranjera durante el periodo en particular en las obras de ingeniería civil, la falta de consolidación en las obras como la modernización de la carretera Tuxtla-Villaflores por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y obras tanto públicas como privadas.

En el caso de Quintana Roo, la contracción de 9.4% en la variación anual, se debe en mayor medida a la carencia de inversionistas extranjeros en el sector durante los primeros 3 meses del año. Sin embargo, cabe señalar que aunque el sector se mantenga en terreno negativo, este resultado fue el mayor obtenido por la entidad en los últimos cuatro trimestres, lo que indica un mayor dinamismo de la construcción en el estado. Ejemplo de ello, es la ampliación y remodelación de los servicios de hospitalización por parte del Instituto Mexicano del Seguro Social y la construcción de la “Unidad de Medicina Familiar” en Playa del Carmen por parte del ISSSTE entre otros.

Asimismo, a pesar de que Campeche registró una disminución de la actividad para la construcción de 6% anual, es importante señalar que fue la cifra más alta de los últimos 4 trimestres y es producto en mayor medida, a la desinversión por parte de empresas extranjeras de 26 millones de dólares durante el periodo. Esperamos un mayor dinamismo del sector en los próximos trimestres debido a la consolidación de proyectos de obra pública como la construcción del “*Libramiento de Atasa*” y el “*Libramiento de Champotón*” por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes.

Construcción: Chiapas, Quintana Roo y Campeche % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

La caída de 7.2% a tasa anual del sector minero en la región fue la principal causa de la fuerte disminución de la actividad industrial de la región. Este resultado se debe en mayor medida a la contracción en la plataforma de producción petrolera y a los precios internacionales. A nivel nacional, la industria minera mexicana sumó una caída de 6.2% anual durante los primeros tres meses del año. A pesar de ello, dicha contracción se ubicó por encima de la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, pero por debajo del promedio nacional.

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región, se puede apreciar el avance de 9.7% anual del estado de Yucatán (única entidad con crecimiento durante el periodo).

Por el contrario, Chiapas, Quintana Roo, Campeche, Tabasco y Oaxaca fueron las entidades de la región que mayor participación tuvieron en la caída del sector, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

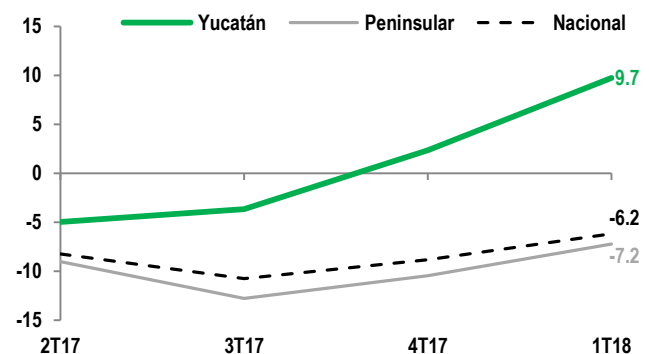
Minería: Región Peninsular % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-6.2	-11.4	-2.2
Peninsular	-7.2	-13.7	-1.7
Campeche	-8.1	-11.4	-3.0
Chiapas	-26.6	-37.1	-20.8
Oaxaca	-2.9	14.7	0.1
Quintana Roo	-9.3	-98.9	-3.8
Tabasco	-5.8	-16.1	0.7
Yucatán	9.7	21.1	12.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance del sector minero en Yucatán, es resultado del aumento en el volumen de producción de minerales no metálicos como piedra caliza (4º lugar nacional), así como de sal (3º lugar nacional) y yeso (8º lugar nacional). Con ello, el buen dinamismo del sector en el estado fue el mayor de los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, este crecimiento estuvo limitado por la falta de inversión extranjera durante el 1T18

Minería: Yucatán % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la mayor caída del sector en las entidades de la región peninsular se observó en Chiapas (-26.6% anual), ubicándose por arriba del observado en el mismo trimestre del año anterior y muy por debajo del regional y se debe en parte a la baja en el volumen de producción de azufre y a la clausura de varias minas en la entidad por irregularidades, a pesar de que se observaron inversiones extranjeras en el sector durante el periodo sobre todo en la extracción de petróleo y gas.

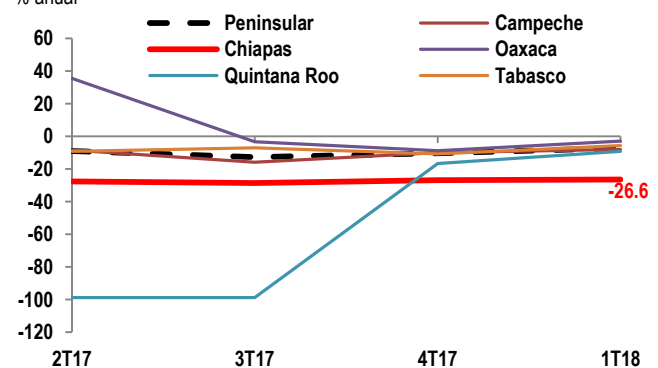
A pesar de que Quintana Roo registró la segunda mayor caída del sector de las entidades de la región (-9.3% anual), se ubicó muy por arriba de la observada en el 1T17 y fue la menor contracción de los últimos 4 trimestres. Dicha disminución, se debe principalmente a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el sector durante el periodo y a la clausura de varias minas por daño ecológico.

Otra entidad que participó en la disminución de la actividad minera de la región fue Campeche, entidad que registró una caída de 8.1% en términos anuales, inferior al -11.4% registrado en el mismo trimestre del año anterior, y superior -7.2% observado en el promedio regional. Cabe señalar que la minería en Campeche aporta el 46.7% del PIB minero del país. En este contexto, dicha contracción obedece a la baja en la producción petrolera y a los precios internacionales del petróleo.

La variación anual de la minería en Tabasco fue la cuarta con mayor caída de los estados de la región. A pesar de ello, dicha disminución se ubicó como el punto más alto alcanzado por el sector en los últimos 4 trimestres. Esta disminución estuvo limitada por la fuerte inversión extranjera que se realizó durante el periodo (171.4 mdd), la cual se distribuyó en mayor medida en la extracción de petróleo y gas. Cabe destacar que la minería en Tabasco aportó 25.9% del PIB minero en los primeros tres meses del año. Parte de la contracción del sector en el estado, se atribuye a la baja producción de azufre e hidrocarburos, así como a la baja producción de crudo y la variación en los precios del petróleo.

Tomando en consideración que Oaxaca aporta sólo el 0.5% del PIB minero del país, la entidad presentó la menor caída del sector en 1T18 (-2.9% anual), por debajo del 14.7% registrado en el mismo trimestre del año anterior y por arriba de la caída de 7.2% anual de la región. Con este resultado, la baja del sector en el estado se posiciona como la más baja de los últimos cuatro trimestres y es resultado en parte de la poca dependencia del sector en la economía del estado, la nula inversión extranjera y la disminución en la producción de oro, plata, plomo y azufre

Minería: Chiapas, Quintana Roo, Campeche, Tabasco y Oaxaca
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Manufacturas

Durante el primer trimestre del año, la industria manufacturera de la región peninsular registró una contracción de 6.8% anual, muy por debajo tanto del -0.2% observado en el promedio nacional, como del 4.2% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera en Quintana Roo y Yucatán, al registrar un avance de 14.1% y 1.6% a tasa anual respectivamente, (referirse a la siguiente tabla). Por el contrario, 4 entidades contribuyeron a la caída del sector en 1T18 (Oaxaca, Chiapas, Tabasco y Campeche).

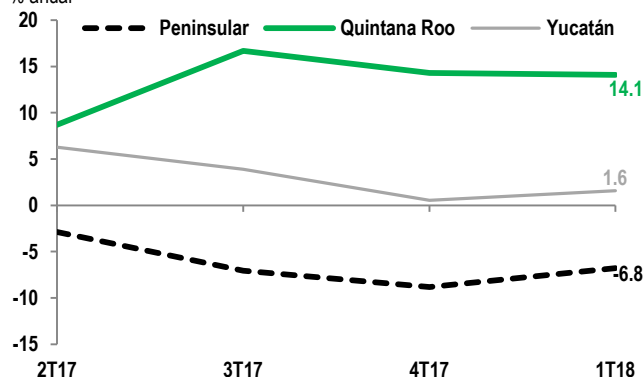
Producción manufacturera: Región Peninsular
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.2	4.8	2.9
Peninsular	-6.8	4.2	-3.7
Campeche	-0.8	-4.9	-6.6
Chiapas	-9.8	-12.2	-10.7
Oaxaca	-20.3	5.6	-16.4
Quintana Roo	14.1	11.6	12.7
Tabasco	-4.5	10.8	1.9
Yucatán	1.6	12.0	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Quintana Roo, el crecimiento anual de la industria manufacturera registrado fue el mayor de toda la región durante el periodo en cuestión (+14.1% anual). Tomando en consideración que la entidad participa con el 0.1% del valor de la producción manufacturera, el avance de la actividad estuvo impulsada en parte por las inversiones extranjeras hechas al sector, en particular en fabricación de equipo de transporte.

Asimismo, el dinamismo de la actividad manufacturera en Yucatán en el primer trimestre del año, se explica por un incremento en la productividad laboral manufacturera del estado luego de dos trimestres en caída, además de las inversiones provenientes del extranjero en especial las realizadas en el sector de la industria alimentaria.

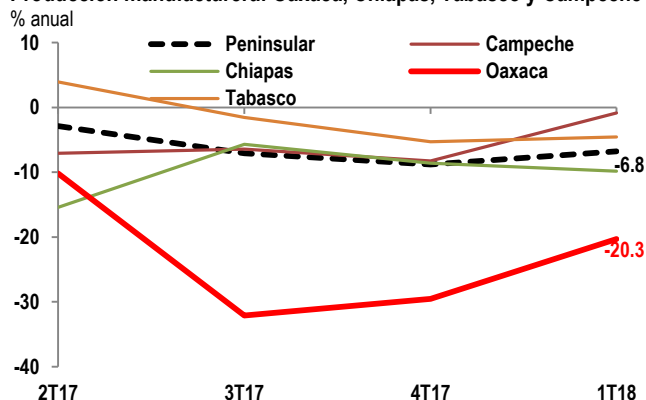
Producción manufacturera: Quintana Roo y Yucatán
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la mayor contracción de la actividad manufacturera en los estados de la región se observó en Oaxaca (-20.3% anual), cifra muy por debajo tanto del promedio nacional, como del registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Este resultado, se debe en mayor medida a la baja productividad laboral, la cual lleva 7 trimestres en contracción, así como el constante incremento en el costo unitario de la mano de obra a pesar de la inversión por parte de empresas extranjeras en la industria alimentaria, bebidas y tabaco.

Asimismo, la caída observada en Chiapas, Tabasco y Campeche obedece en mayor medida a la disminución en la productividad laboral y al incremento en el costo unitario de la mano de obra. En Chiapas, la productividad laboral presenta 7 trimestres en contracción, 3 en Tabasco y 5 en Campeche. Cabe señalar que la inversión extranjera realizada durante el periodo, limitó una caída más pronunciada de la actividad en estos estados.

Producción manufacturera: Oaxaca, Chiapas, Tabasco y Campeche


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región peninsular ha registrado un descenso de 4% anual durante el primer trimestre del año, por encima de la caída de 0.5% que ha registrado a nivel nacional y ligeramente por debajo de la disminución de 4.1% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente cuadro).

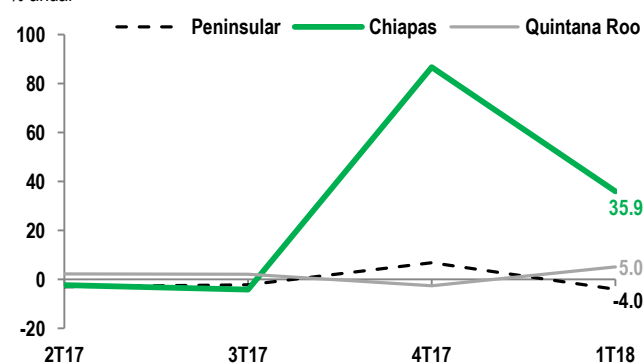
Energía eléctrica: Región Peninsular
 % anual

	1T18	1T17	2017
Nacional	-0.5	0.6	-8.8
Peninsular	-4.0	-4.1	-18.3
Campeche	-24.2	35.7	-27.8
Chiapas	35.9	-31.9	-13.2
Oaxaca	-4.2	-2.6	-8.4
Quintana Roo	5.0	1.4	-9.0
Tabasco	-10.4	0.9	-17.8
Yucatán	-37.5	28.7	-36.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en Chiapas y Quintana Roo. Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Yucatán, Campeche, Tabasco y Oaxaca registraron caídas que limitaron el avance del sector en el estado.

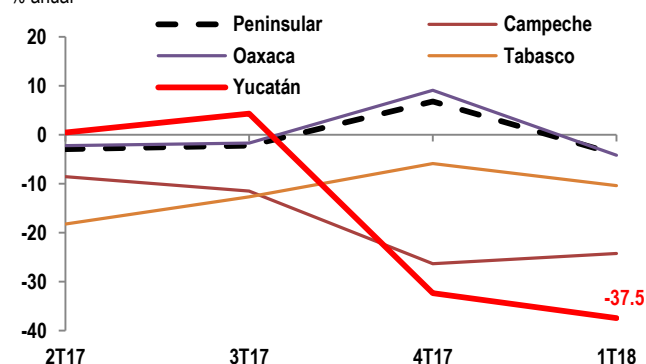
Cabe destacar, que el crecimiento observado de este sector en Chiapas ha sido el mayor registrado en el país durante los primeros tres meses del año y se explica en mayor medida a la creación de nuevos proyectos en la entidad para el uso de energías renovables como la eólica. El crecimiento del sector en Quintana Roo es en parte resultado del avance en los proyectos de energías renovables sobre todo en los de energía solar como el de la construcción de una planta fotovoltaica por parte de la empresa *Energía del Sureste El Ramoral* en el municipio de Bacalar.

Energía eléctrica: Chiapas y Quintana Roo
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se mencionó anteriormente, la caída del sector en la región, se atribuye en mayor medida a la fuerte contracción observada en Yucatán (-37.5% anual), la cual ha sido la más significativa de los últimos cuatro trimestres y es resultado de la poca inversión extranjera en la actividad durante el periodo y a la falta de consolidación en los proyectos eólicos contemplados en el estado como los de Conculul y Peto, además del parque solar de San Ignacio que todavía no inicia su construcción y el fotovoltaico que aún se encuentra en consultas.

En Campeche, la contracción observada en los primeros tres meses del año obedece en mayor medida a la falta de inversión en el sector por parte de empresas extranjeras. Por su parte, la contracción de 10.4% anual observada en el primer trimestre del año en Tabasco, es resultado en parte por la venta de una de las principales plantas de cogeneración propiedad de la empresa *Abengoa*. En Oaxaca, la caída observada en el trimestre en cuestión se puede atribuir a la falta de proyectos de generación eólica y al deterioro de las condiciones técnicas, económicas de mercado y regulatorias para el sector de las energías limpias.

Energía eléctrica: Yucatán, Campeche, Tabasco y Oaxaca
 % anual


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y salarios

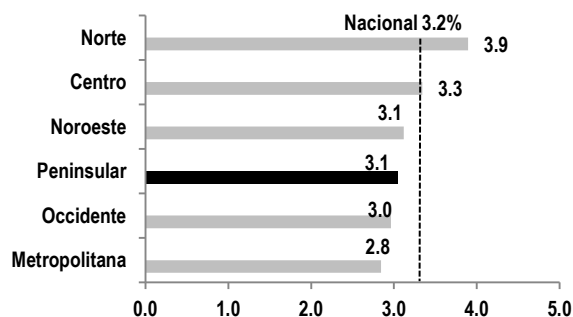
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región peninsular se ubicó en 3.1% en 1T18, marginalmente por debajo del observado a nivel nacional al utilizar cifras ajustadas por estacionalidad
- Tabasco es la entidad en donde se observa la tasa más alta de desempleo, tanto de la región como del país, al ubicarse en 7.4% de 7% en el trimestre anterior.
- En contraste, la tasa de desempleo en Oaxaca es la segunda más baja del país, pasando de 1.8% a 1.2% en 1T18

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 1T18, la tasa de desempleo en la región se redujo de 3.3% en 4T17 a 3.1% en el primer trimestre de 2018. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó el 7.4% de la PEA nacional, se incrementó 0.5% con respecto al cierre de 2017. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representó el 6.9% de la PEA desempleada nacional, se incrementó 2.3% anual en el primer trimestre del año.

En este contexto, la tasa de desempleo de la región se encuentra entre las más bajas del país, como se observa en la siguiente gráfica.

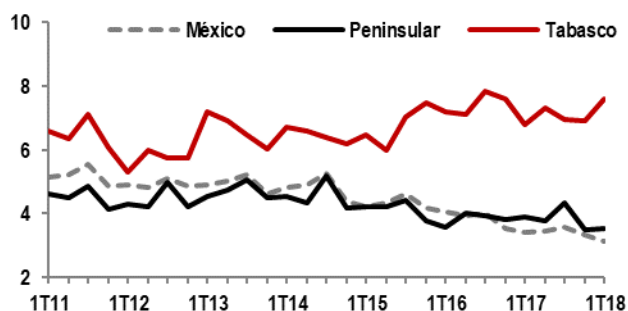
Tasa de desempleo regional en 1T18
%, sa



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, Tabasco es la entidad en donde se observa la tasa más alta de desempleo, tanto de la región como del país, al ubicarse en 7.4% de 7% en el trimestre anterior. La PEA de la entidad, que representó el 11% de la PEA regional, registró un incremento de 2.1% en 1T18 (vs. el 0.5% t/t a nivel región), al pasar de 194,722 personas en 4T17 a 198,838 en 1T18. Asimismo, la población desocupada en la entidad, que representó el 22.7% de la PEA desocupada total de la región, se incrementó sustancialmente durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Tabasco
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la tasa de desempleo en Oaxaca se redujo 0.6pts para ubicarse en 1.2% en 1T18, ubicándose como la segunda entidad con los menores niveles de desempleo del país. Por su parte, la PEA, que representa 11.8% de la PEA de la región, se incrementó 2.4% con respecto al trimestre anterior. La población desocupada se incrementó de 7,523 a 7,588, lo que implica una tasa de crecimiento de 0.9%.

Tasa de desempleo Región Peninsular
%, sa

	1T18	4T17	Promedio 2017
Nacional	3.2	3.4	3.4
Peninsular	3.1	3.3	3.5
Campeche	2.6	3.4	3.8
Chiapas	2.2	2.6	2.6
Oaxaca	1.2	1.8	2.2
Quintana Roo	2.8	3.0	3.1
Tabasco	7.4	7.0	7.1
Yucatán	2.0	1.8	2.0

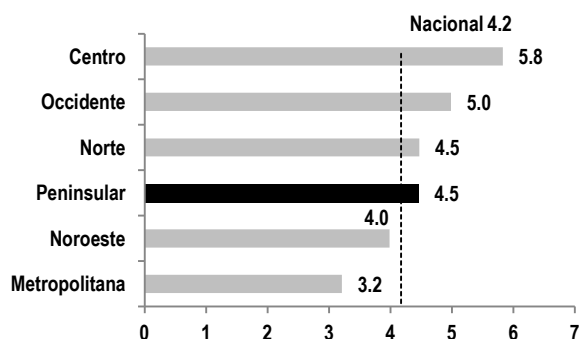
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas al *IMSS* en la región peninsular fue el tercera más alta a nivel nacional en 1T18 (4.5% anual vs. 4.2% nacional)
- No obstante, la creación de empleos en el primer trimestre de 2018 fue menor en 2.5 mil plazas vs. el mismo período de 2017
- Quintana Roo presentó el mayor ritmo de crecimiento de personas aseguradas al *IMSS* de la región en el primer trimestre del año (10.5% anual)
- Por su parte, Tabasco fue la entidad con el menor ritmo de crecimiento del empleo en el período en cuestión (-2.6% anual)

Con cifras al 1T18, la región peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 4.5% anual, cifra que se ubicó ligeramente por encima de la obtenida a nivel nacional (4.2%). La región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región añadió 65 mil empleos en los últimos cuatro trimestres.

Número de asegurados al *IMSS* por región en 1T18
% anual



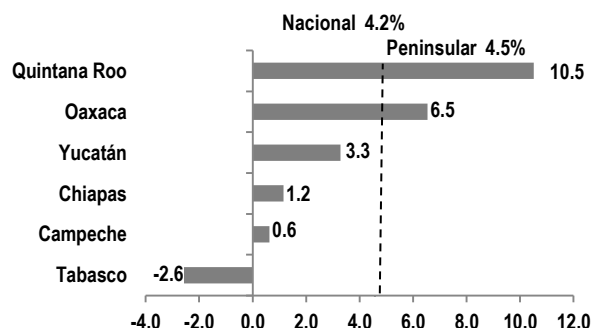
Fuente: Banorte; STPS

Por tipo de empleo, 83% de los empleos creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales. Con ello, la región peninsular es la que menos empleos permanentes creó durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos en el primer trimestre del año resultó menor al del mismo período de 2017, con una creación de tan sólo 25.8 mil empleos vs. 22.4 mil en 1T17. De hecho, fue la cuarta región con el mayor crecimiento en el número de asegurados en el *IMSS* acumulados al primer trimestre.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al *IMSS* en el estado de Quintana Roo, el cual registró un avance de 10.5% anual, más del doble que la registrada tanto a nivel regional como nivel nacional. En este sentido, se aseguraron en el *IMSS* 41,382 trabajadores más con respecto los que existían en el primer trimestre del año pasado. En el acumulado trimestral, destaca que Quintana Roo añadió 658 asegurados más que en el mismo período del año pasado.

Número de asegurados en el *IMSS* en 1T18
% anual



Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que Tabasco resultó la entidad con menor ritmo de crecimiento con una contracción de 2.6% anual. En el acumulado trimestral, el número de trabajadores registrados se redujo en 1,127 más que en el mismo período del año anterior.

Creación de empleo formal de la Región Peninsular

miles	Ene-Mar 18	Ene-Mar 17	Variación
Nacional	25,790	22,402	-9,152
Peninsular	1,596	-257	3,388
Campeche	35	-2,313	1,853
Chiapas	1,874	677	2,348
Oaxaca	21,086	20,428	1,197
Quintana Roo	-1,127	-912	658
Tabasco	2,326	4,779	-215
Yucatán	25,790	22,402	-2,453

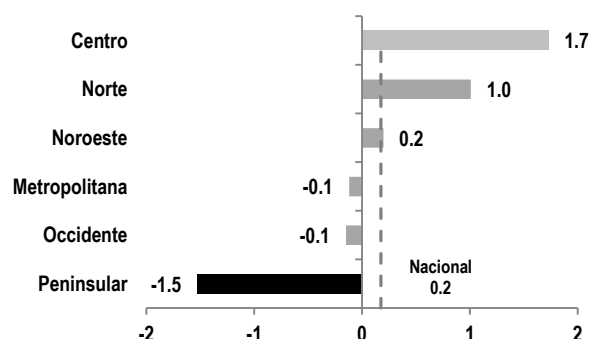
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región peninsular se contrajo 1.5% anual en términos reales en 1T18
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la observada a nivel nacional, con el salario medio en la región por debajo del nivel promedio nacional (306 pesos vs. 349.3 pesos diarios)
- Por entidad, Campeche registró la mayor caída en la tasa anual real de crecimiento (-4.4%)
- Mientras tanto, las únicas entidades con ganancias reales en los salarios fueron Tabasco y Oaxaca, con crecimientos marginales de 0.4% y 0.3%, respectivamente

El salario medio de cotización del IMSS en la región peninsular registró una contracción anual real de 1.5% en 1T18. Dicho avance, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región está 12.4% por debajo del nivel promedio nacional (306 pesos vs. 349.3 pesos diarios).

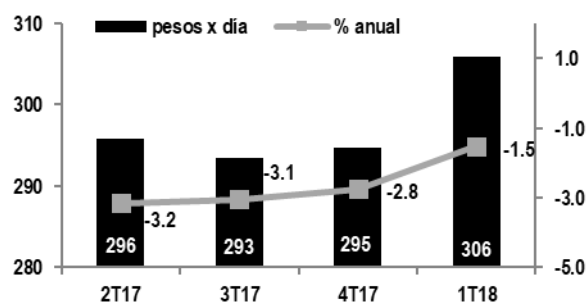
Salario medio de cotización del IMSS por región – 1T18
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En el primer trimestre del año, la contracción de los salarios en términos reales fue la menor de los últimos cuatro, derivado de menores niveles de inflación aunado a un crecimiento promedio nominal de 3.7% anual, como se observa en la siguiente gráfica.

Incrementos en el salario de la región peninsular
% anual real; pesos diarios



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por entidad, Campeche registró la mayor caída en la tasa anual real de crecimiento (-4.4%). Lo anterior implica un salario medio de 396.3 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional.

Mientras tanto, las únicas entidades con ganancias reales en los salarios fueron Tabasco y Oaxaca, con crecimientos marginales de 0.4% y 0.3%, respectivamente. Estos datos implican un salario medio de cotización de 297.7 y 277.7 pesos diarios, respectivamente, ubicándose como cuarto y quinto lugar por nivel de salarios en la región.

Salario medio de cotización – Peninsular 1T18
pesos diarios; % var. anual real

	1T18	1T17	Crecimiento real
Nacional	349.3	329.7	1.7
Peninsular	306.0	294.3	-1.5
Campeche	396.3	393.1	-4.4
Chiapas	301.7	288.1	-1.0
Oaxaca	277.7	263.1	0.3
Quintana Roo	261.5	252.1	-1.4
Tabasco	297.7	279.5	0.4
Yucatán	301.0	290.1	-1.9

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- Durante 1T18, 15.5 mil trabajadores revisaron su salario en la región peninsular, resultando en un aumento de 5.1% en términos nominales, el último de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 5,159 trabajadores en Quintana Roo, con un incremento de 4.9% en términos nominales
- Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Tabasco resultando en un incremento de 4.8% nominal

En 1T18, un total de 15,513 trabajadores de la región peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (892 más que en el trimestre anterior). Dicha cifra representó el 2.4% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (638,673 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó la última posición de las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión en su salario en 1T18, como se observa en la siguiente tabla. Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 222 negociaciones, 65 más que en el mismo trimestre del año anterior.

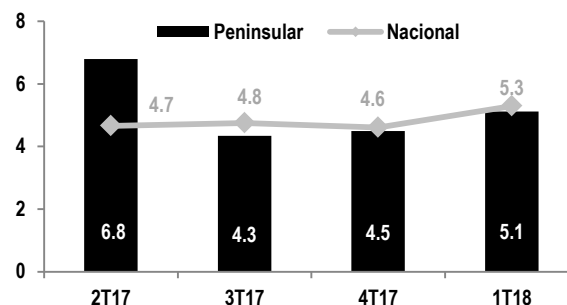
Número de trabajadores con revisión salarial regional al 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.4
Metropolitana	244,560	5.2	301,777	4.8
Norte	170,540	5.7	222,090	5.4
Centro	109,021	6.2	134,181	6.3
Noroeste	68,477	5.7	112,355	4.9
Occidente	30,562	5.8	23,374	4.9
Peninsular	15,513	5.1	14,621	3.7

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras de incremento salarial en términos nominales

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.1%, por debajo del promedio nacional en el período en cuestión, aunque implican una ligera recuperación vs. los últimos dos trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Peninsular
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 5.2 mil trabajadores en Quintana Roo, equivalentes al 33.3% del total para la región y 0.8% del total nacional. Lo anterior a través de 79 negociaciones, 23 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento de 4.9% en términos nominales, el tercero menor entre los estados que conforman la región y ligeramente por debajo del 5.3% promedio nacional.

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Tabasco, en donde solamente 587 trabajadores revisaron sus contratos, lo que representó 3.8% del total de la región y solamente 0.1% del total nacional. Esto a través de 3 negociaciones, 4 menos que el mismo periodo del año anterior, resultando en un incremento nominal del 4.8%, el segundo más bajo entre los estados de la región.

Trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en 1T18

	1T18		1T17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	638,673	5.3	808,398	4.8
Peninsular	15,513	5.1	14,621	4.5
Campeche	936	5.0	66	4.4
Chiapas	4,749	6.0	6,257	4.9
Oaxaca	2,733	4.1	2,846	3.5
Quintana Roo	5,159	4.9	2,840	4.4
Tabasco	587	4.8	646	4.5
Yucatán	1,349	5.6	1,966	5.2

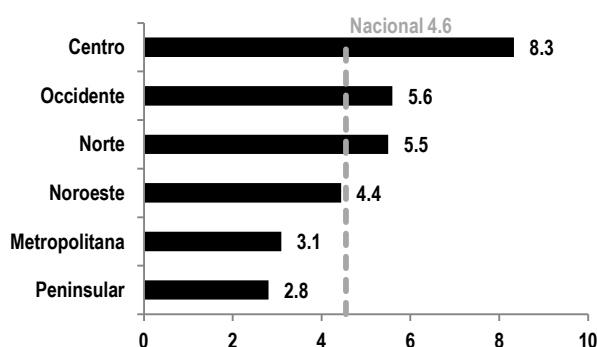
Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Masa salarial

- La masa salarial de la región peninsular registró un crecimiento anual real de 2.8%
- Quintana Roo registró la mayor tasa de crecimiento anual de la masa salarial en términos reales de la región (+7%)
- Por el contrario, el menor crecimiento de la masa salarial tuvo lugar en Campeche (-4.2% anual)

La región peninsular registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 2.8% en 1T18, el más bajo de entre todas las regiones que componen la República Mexicana. La región se posicionó 1.8pp por debajo del obtenido por el país, como se observa en la siguiente gráfica. Con este dato, el crecimiento de la masa salarial de la región en cuestión se recuperó fuertemente.

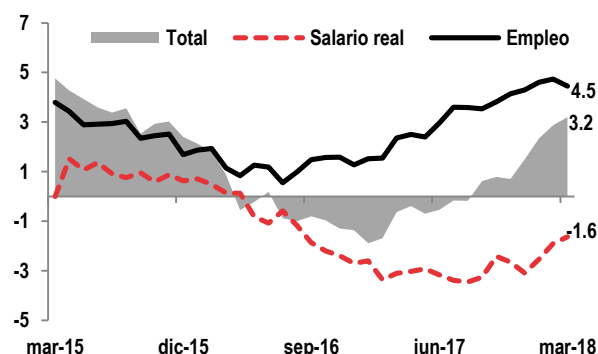
Masa salarial regional – 1T18
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Este crecimiento se explicó por una caída en los salarios reales, cuya tasa de crecimiento resultó menos negativa (-1.5% de -3.2% en 1T17) mientras que el crecimiento del empleo se ubicó en 4.5% anual en 1T18. Estas cifras se comparan con el crecimiento de 0.2% en los salarios reales a nivel nacional y de 4.2% del empleo, como ya mencionamos en las secciones anteriores.

Masa salarial de la Región Peninsular
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Quintana Roo a una tasa de 7% anual. Por el contrario, Campeche registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el primer caso, el incremento de la masa salarial estuvo explicado principalmente por la recuperación del ritmo de creación de empleos, lo que compensó por una caída en las ganancias reales de los salarios.

Por su parte en Campeche, la masa salarial siguió cayendo (-4.2%), derivado de un retroceso de alrededor de 4.4% salario real, mientras que la tasa de crecimiento del empleo mostró una tasa de crecimiento marginalmente positiva en el período (0.1% anual).

Masa salarial Región Peninsular – 1T18*

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual	2017
Nacional	619,173	592,226	4.6	3.6
Peninsular	40,202	39,666	2.8	-1.4
Campeche	4,348	5,559	-4.2	-18.3
Chiapas	6,036	6,119	0.2	-1.6
Oaxaca	5,483	5,119	7.0	0.1
Quintana Roo	10,047	8,465	9.3	8.5
Tabasco	4,480	5,117	-2.2	-10.5
Yucatán	9,809	9,286	1.7	3.9

Fuente: Banorte con datos de la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

Consumo interno

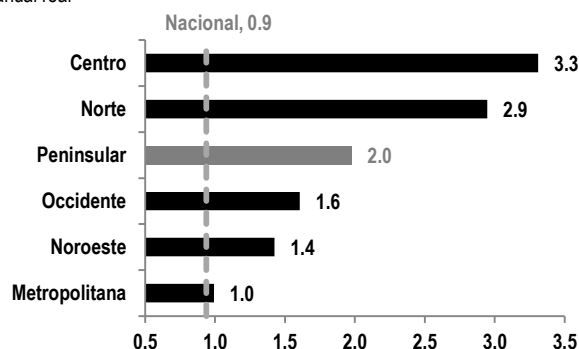
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular presentaron un aumento de 2% anual real en 1T18
- Quintana Roo fue la entidad en la que más crecieron las ventas en el periodo (7% anual real)
- Por el contrario, la mayor contracción por este tipo de ingresos se observó en Tabasco (-4.7% anual real)

En el primer trimestre de 2018, las remuneraciones por comercio al por menor en la región peninsular aumentaron 2% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por arriba de la expansión de 0.9% anual real observada a nivel nacional. Cabe destacar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región: 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca el avance en Quintana Roo, donde los ingresos por las ventas al menudeo incrementaron 7% anual real, 5pts. por arriba del promedio de la región y 6pts superior al promedio nacional. En el detalle, se observó un mayor dinamismo en las ventas en marzo, donde el crecimiento anual real fue de 7.6%, tal como se observa en la siguiente gráfica.

Adicionalmente, cabe resaltar que el crecimiento en el trimestre en Quintana Roo resultó por debajo del 14.6% observado en el primer trimestre del 2017.

También es notable el avance de 4.9% anual real en las ventas al menudeo en Yucatán, logrando el segundo mayor incremento de la región en el 1T18. Adicionalmente, superó la contracción observada en el mismo periodo del año anterior, la cual fue de 2% anual real.

Ventas al menudeo: Peninsular

% anual real

	1T18	1T17
Nacional	0.9	4.9
Peninsular	2.0	4.0
Campeche	-0.9	-11.6
Chiapas	-0.8	12.5
Oaxaca	2.2	1.3
Quintana Roo	7.0	14.6
Tabasco	-4.7	-7.3
Yucatán	4.9	-2.0

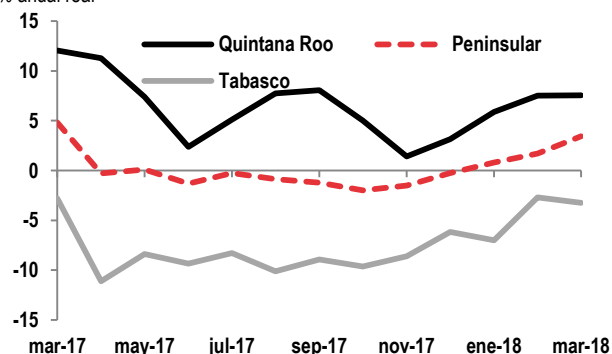
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, destaca la contracción tanto Campeche como en Tabasco. En el primer caso, los ingresos por ventas al menudeo se redujeron en 0.9% en el 1T18, por arriba de la contracción de 11.6% vista en el 1T17. En el detalle, se presentó un retroceso considerable en enero (-3.5% anual real), lo cual afectó el desempeño en el trimestre.

Con respecto a Tabasco, las ventas en esta entidad presentaron una disminución de 4.7% en el trimestre en cuestión, siendo esta la mayor contracción en la región. Sin embargo, cabe señalar que la cifra resultó por arriba del retroceso de 7.3% del 1T17. En particular, las ventas bajaron considerablemente en enero, al mostrar un retroceso de 7% en la comparación anual (referirse a la siguiente gráfica).

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Tabasco

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

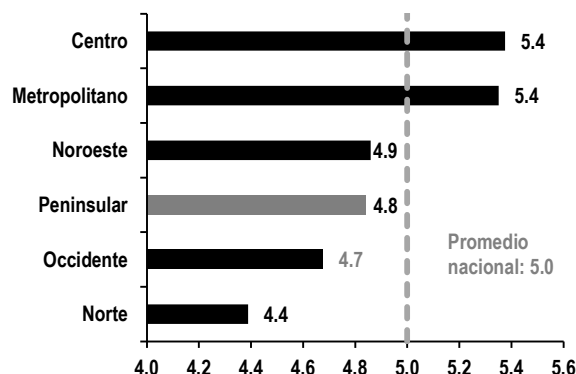
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 4.8% anual al cierre del 1T18
- Chiapas fue la entidad con la inflación más alta en el primer trimestre del año (5.7% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Quintana Roo (4.3% anual)

Al cierre del 1T18, la inflación de la región peninsular se situó en 4.8%, posicionándola como la tercera más baja del país, y 20pb por abajo del promedio nacional. Adicionalmente, la inflación de la región se ubicó marginalmente por debajo de la cifra observada el año anterior, la cual fue de 4.9% anual.

Inflación por región: 1T18

% anual, fin de periodo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que cinco de los ocho rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en alimentos, bebidas y tabaco (6.6%), transporte (5.4%), y muebles, aparatos y accesorios domésticos (5.2%). Los rubros que menor incremento presentaron son vivienda (2.6%) y ropa, calzado y accesorios (4.3%).

El estado con la tasa de inflación más alta fue Chiapas, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 5.7% anual al cierre del 1T18, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.9% anual.

Inflación: Región Peninsular

% anual, fin de periodo

	1T18	1T17
Nacional	5.0	5.4
Peninsular	4.8	4.9
Campeche	5.4	5.8
Chiapas	5.7	3.9
Oaxaca	4.4	4.1
Quintana Roo	4.3	4.6
Tabasco	4.4	4.7
Yucatán	4.9	6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 7.9% en el transporte y 7.5% en alimentos, bebidas y tabaco. Los rubros con la menor inflación fueron educación y esparcimiento (3.8%), así como vivienda (3.6%).

Inflación: Chiapas 1T18

% anual, fin de periodo

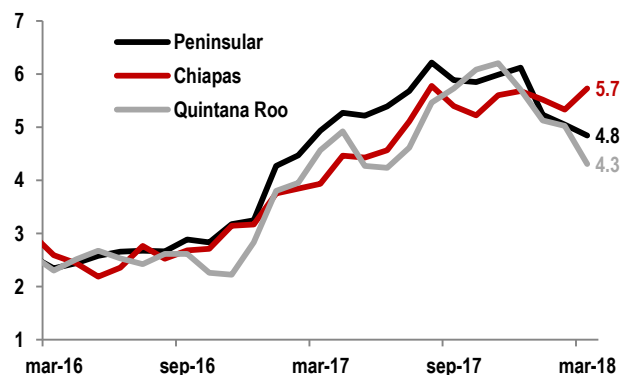
	Nacional	Peninsular	Chiapas
Índice general	5.0	4.8	5.7
Alimentos, bebidas y tabaco	6.2	6.6	7.5
Ropa, calzado y accesorios	3.2	3.9	6.6
Vivienda	3.0	2.6	3.6
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	3.8	5.2	5.3
Salud y cuidado personal	4.7	5.0	4.0
Transporte	7.7	5.4	7.9
Educación y esparcimiento	4.6	4.0	3.8
Otros servicios	5.3	4.4	4.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El estado con la menor tasa de inflación de la región fue Quintana Roo, al mostrar un incremento de 4.3% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose por arriba del objetivo inflacionario, aunque se encuentra por debajo de la cifra observada el año anterior (4.3%). El componente que más creció fue el de muebles, aparatos y accesorios domésticos (6.7%), mientras que los de vivienda (2.2%) y ropa, calzado y accesorios (4.2%) fueron los más bajos.

Inflación: Chiapas y Quintana Roo

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera total en la región peninsular ha registrado un crecimiento de 11.5% anual real en 1T18, muy por arriba del 4.2% nacional
- A su interior, la cartera vigente de la región mostró un incremento de 11.2% anual real en 1T18
- Por su parte, el porcentaje de cartera vencida de la región mostro un incremento de 0.4pp con respecto a la obtenida en 1T17
- El mayor avance del crédito de los estados de la región, se observó en Oaxaca (+21.4% anual real)
- Por el contrario, Campeche fue la única entidad dentro de la región con caída en la cartera total en 1T18 (-2.1% anual real)

A pesar de la incertidumbre en el proceso de renegociación del TLCAN, el incremento en el costo de financiamiento –como resultado de la restricción monetaria implementada por Banxico– y el proceso electoral en el país, la cartera directa nacional tanto del sector privado como el público registró un crecimiento de 3.8% en el comparativo anual real en el primer trimestre del año.

A su interior y de igual forma, la cartera directa vigente del sector público como privado nacional, mostró un avance de 3.8% anual real durante el primer trimestre del año. Cabe señalar que este resultado excluye los sectores de consumo y externo ya que no se encuentran disponibles por entidad federativa. Tomando en consideración lo anterior, el porcentaje de cartera directa vencida del sector público y privado disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior representando el 1.2% del portafolio total nacional.

Sin embargo, en la región observamos un crecimiento de la cartera directa total de 11.5% en términos anuales reales. La cartera vigente mostró un avance de 11.2% a tasa anual real, apoyado en mayor medida por el crecimiento de 24.2% anual real de sector industrial.

Por el contrario, los sectores de vivienda, financiero y público registraron fuertes caídas que mermaron un mayor avance de la cartera vigente en la región, como se observa en la siguiente tabla. En menor medida, observamos una disminución en el comparativo anual del sector agropecuario (-14.3pp)

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real	1T18	1T17
Cartera directa vigente	11.2	2.0
Sector privado	17.6	7.5
No financiero	21.5	6.2
Vivienda	-37.8	26.3
Empresas	21.5	6.2
Agropecuarios	12.9	27.2
Industriales	24.2	-8.5
Servicios	21.1	11.3
Financiero	-60.2	42.6
Sector público	-2.1	-7.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al porcentaje de cartera vencida del sector privado y público de la región, ésta representó 1.3% del portafolio total regional y el 4% de la cartera vencida nacional. A su interior, observamos que sólo dos sectores mostraron una disminución de la cartera vencida en 1T18 con respecto a la obtenida en 1T17 (vivienda y agrícola). Por su parte, el sector industrial no presentó movimiento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cartera directa vencida: Peninsular

% del portafolio total	%	1T18*	1T17*
Cartera directa vencida	4.0	1.3	0.9
Sector privado	4.0	1.8	1.4
No financiero	4.0	1.8	1.5
Vivienda	0.5	0.5	1.5
Empresas	4.0	1.8	1.5
Agropecuarios	2.4	0.9	1.6
Industriales	1.5	1.3	1.3
Servicios	7.1	2.0	1.5
Financiero	32.3	0.2	0.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total del portafolio de cada sector

Al interior de la región, el crédito total se incrementó en 5 de las 6 entidades que componen la peninsular (Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco y Yucatán). En este contexto, destacamos el avance de 21.4% en el comparativo anual real del crédito otorgado en Oaxaca. Por el contrario, la única caída en la cartera directa del sector privado y público de las entidades de la región, se observó en Campeche (-2.1% anual real).

En Oaxaca, la cartera directa vigente en el primer trimestre del año mostró un crecimiento anual real de 20.4%, cifra muy superior a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior donde fue negativa. Sin embargo, ésta sólo representó 7.7% del portafolio vigente regional. Cabe señalar que las cifras estatales, no incluyen los sectores de vivienda, consumo y externo ya que la información no se encuentra disponible.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual real

	%	% anual	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	3.8	7.4
Peninsular**	3.9	11.2	2.0
Campeche*	7.1	-1.8	-10.4
Chiapas*	11.4	0.7	21.1
Oaxaca*	7.7	20.4	-19.0
Quintana Roo*	44.4	15.9	-1.6
Tabasco*	10.0	6.9	-1.9
Yucatán*	19.3	11.9	20.4

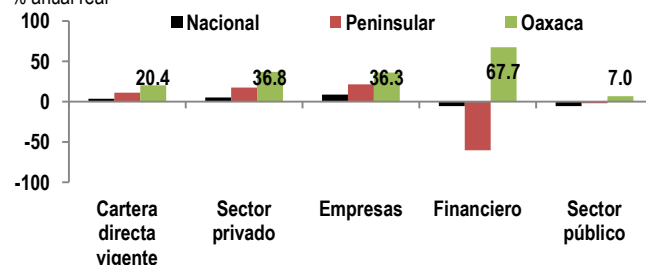
Fuente: Banorte con datos de Banxico

** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Es importante destacar, que el incremento de la cartera vigente en Oaxaca, se explica por el buen dinamismo del crédito en el sector privado, particularmente del sector financiero, el cual registró un significativo avance de 67.7% anual real.

Cartera directa vigente: Oaxaca

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, el porcentaje de cartera vencida en el estado registró un incremento de 0.3pp con respecto al obtenido en 1T17. Con ello, la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total del estado y 4% de la cartera vencida de la región.

Cartera vencida: Peninsular

	%	% del portafolio total*	
		1T18	1T17
Nacional	100.0	1.2	1.4
Peninsular**	4.0	1.3	0.9
Campeche*	9.8	1.7	2.0
Chiapas*	19.8	2.2	1.4
Oaxaca*	11.0	1.8	1.0
Quintana Roo*	14.1	0.4	0.4
Tabasco*	28.3	3.5	1.9
Yucatán*	17.0	1.1	0.9

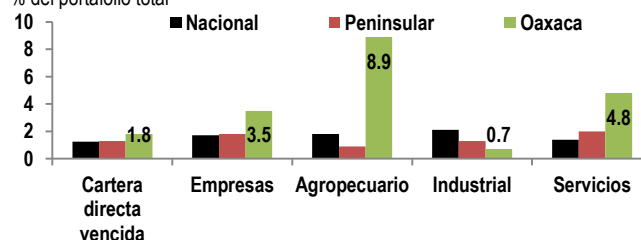
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada concepto

A su interior, el sector con menor porcentaje de cartera vencida del portafolio total en 1T18 fue el industrial, el cual disminuyó en 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y representó 0.7% de la cartera total del sector en el estado, así como el 3.6% del portafolio total vencido regional.

Cartera directa vencida: Oaxaca

% del portafolio total*



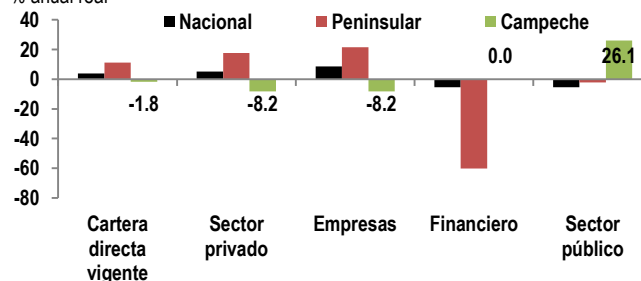
Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

En Campeche, el dinamismo del crédito fue el menor registrado para las cinco entidades de la región que comprende nuestro análisis (-1.8% anual real), y se explica en buena medida por la caída de 8.2% anual real del crédito en el sector privado y empresarial.

Cartera directa vigente: Campeche

% anual real

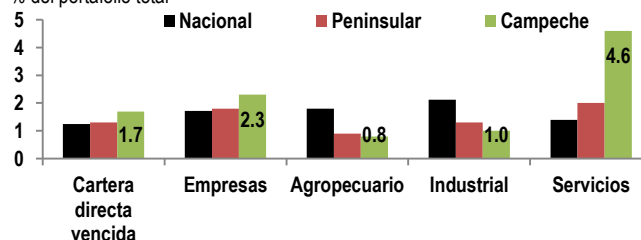


Fuente: Banorte con datos de Banxico

Respecto al porcentaje de cartera vencida, ésta registró una disminución de sólo 0.1pp con respecto al obtenido en 1T17, la cual representó 2.3% del portafolio total del estado y 9.8% de la cartera vencida regional, siendo el sector de los servicios el de mayor porcentaje.

Cartera directa vencida: Campeche

% del portafolio total*



Fuente: Banorte con datos de Banxico

* % con respecto al total de la cartera de cada sector

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

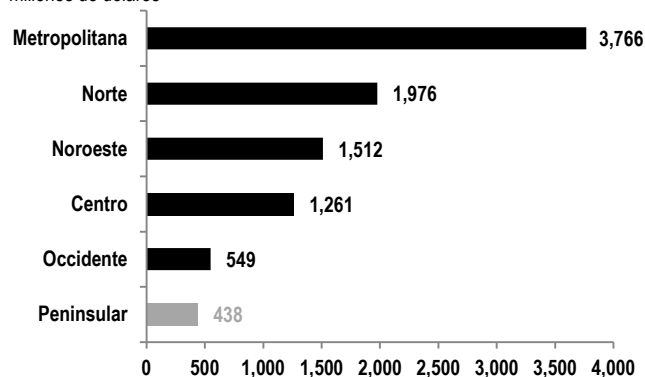
- La región peninsular fue la menor receptora de inversión extranjera directa del país en los primeros tres meses del año (438.2 millones de dólares)
- Las entidades que registraron mayores flujos de inversión en 1T18 fueron Tabasco (185.5 millones de dólares) y Oaxaca (77.8 millones de dólares)
- En este contexto, Tabasco registró la menor caída de la inversión durante el 1T18 (-4% anual)
- Por su parte, Campeche fue la entidad dentro de la región con el menor flujo de inversión en 1T18

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró una fuerte caída de 24.7% durante el primer trimestre del año explicado en parte por la incertidumbre relacionada a la renegociación del TLCAN.

Asimismo, en la región peninsular se observó una considerable disminución de 48.3% anual en los flujos de inversión extranjera directa. Cabe destacar que esta región fue la menor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 4.6% del total nacional.

Inversión extranjera directa por región

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe destacar, que el mayor flujo de inversión en la región provino de Alemania y España en 1T18. En particular, Alemania contribuyó con el 35.9% del total de inversiones realizadas en la región. Por su parte, España aportó el 32.2%.

Principales inversiones extranjeras por país de origen en 1T18: Región Peninsular

millones de dólares

	1T18	1T17	% anual
Peninsular	438.2	847.3	-48.3
Alemania	157	3	5,133.3
España	141	141	0.0
Estados Unidos	98	445	-78.0
Canadá	17	13	30.8
Francia	8	45	-82.2
Resto del mundo	17	200	-91.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el sector de la “Minería” (193.1 millones de dólares), seguido del sector de “Servicios financieros y de seguros” (122 millones de dólares). Por otro lado, observamos una desinversión de 72.8 mdd en el sector de la “Construcción”.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED en 1T18 fueron Tabasco y Oaxaca. En Tabasco se invirtió un total de 185.5 millones de dólares, colocándose en el lugar número 14 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión en 1T18. En este sentido, 174.7 mdd se originaron a través de nuevas inversiones, 46.6 mdd por reinversión de utilidades y una desinversión de 35.8 mdd en cuentas entre compañías. En Oaxaca la inversión alcanzó los 77.8 millones de dólares, posicionándose en el lugar número 21 a nivel nacional. Por el contrario, Campeche fue la entidad con un menor flujo de la región (3.4 mdd), mismo que la llevo a ocupar el último lugar nacional, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

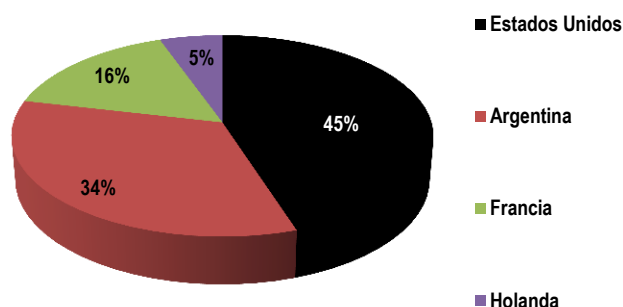
	1T18	1T17	%; a/a
Nacional	9,502.4	12,625.6	-24.7
Peninsular	438.2	847.3	-48.3
Campeche	3.4	102.4	-96.7
Chiapas	45.1	147.2	-69.4
Oaxaca	77.8	161.6	-51.8
Quintana Roo	76.2	143.7	-47.0
Tabasco	185.5	193.2	-4.0
Yucatán	50.1	99.3	-49.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el cuadro anterior, todos los estados de la región registraron un retroceso en los flujos de inversión con respecto al observado en el mismo trimestre del año anterior. En el caso particular de Tabasco, a pesar de que dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región, ello representó una caída de 4% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior, mientras que en Oaxaca la disminución fue más significativa (51.8% anual).

En Tabasco, la mayor inversión provino de Estados Unidos, país que aportó inversiones al estado por un total de 142.2 millones de dólares. Por su parte, Argentina fue la segunda mayor aportadora con 106.2 millones de dólares.

Países con mayor inversión extranjera directa en Tabasco
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor monto de la inversión realizada en el estado se destinó al sector de la “*Minería*”, mismo que recibió el 92.4% del flujo total de inversión en Tabasco, particularmente en la exploración y explotación en aguas someras luego de las múltiples “*Rondas*” que se llevaron a cabo en costas del estado. Es importante mencionar que observamos una desinversión de poco más de 26 millones de dólares en el sector de la “*Construcción*”.

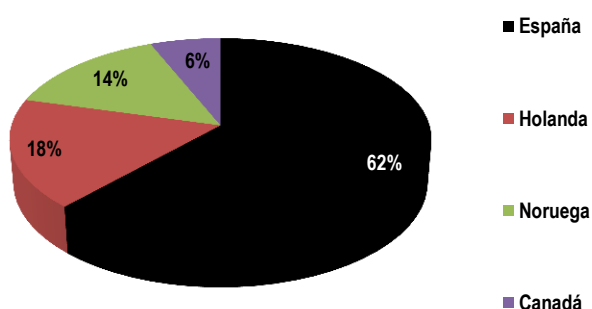
Sectores con inversión extranjera en Tabasco
USD

Sector	1T18	1T17
Minería	171,426,678	54,220,232
Energía eléctrica, agua y gas	693,290	-616,710
Construcción	-26,595,812	418,957
Industrias manufactureras	12,153,409	65,009,750
Comercio	9,636,129	9,796,317
Transportes, correos y almacenamiento	0	12,600,763
Información en medios masivos	5,342,547	8,371,827
Servicios	12,851,788	43,515,477
Otros servicios	0	-155,212
Total	185,508,030	193,161,402

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Campeche registró una disminución en los flujos de inversión de 96.7% a tasa anual (la más baja de la región). Se realizó un total de 10.2 mdd en nuevas inversiones, 16 mdd en reinversión de utilidades y una desinversión de 22.8 mdd en cuentas entre compañías. Con ello, España tuvo la mayor participación al total de inversiones realizadas en la entidad (8.1 mdd). Adicionalmente, Holanda realizó inversiones por un total de 2.3 millones de dólares en 1T18.

Países con mayor inversión extranjera directa en Campeche
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, observamos que Estados Unidos realizó una desinversión en el estado por 10.2 millones de dólares. Cabe señalar que dicha desinversión, se realizó en el sector de la “*Construcción*”, mismo que registró una caída de 762% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior y que mermó una mayor dinámica de la IED en el estado.

Sectores con inversión extranjera en Campeche
USD

Sector	1T18	1T17
Minería	12,367,343	77,681,828
Energía eléctrica, agua y gas	0	-616,710
Construcción	-26,114,440	-4,313,737
Industrias manufactureras	1,469,316	3,353,573
Comercio	3,231,485	4,451,963
Transportes, correos y almacenamiento	0	3,499,023
Información en medios masivos	2,893,879	7,701,573
Servicios	9,579,480	12,331,148
Otros servicios	0	-1,730,155
Total	3,427,063	102,358,506

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Exportación de mercancías*

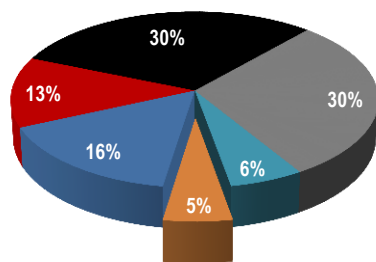
- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región peninsular sumó 17.4 mmd
- Esto representó una caída de 18.2% con respecto a los flujos de 2015
- Campeche fue la entidad con más exportaciones en el año
- La menor contracción de las exportaciones se observó en Yucatán, mientras que Chiapas fue la que más retrocedió

Cabe mencionar que las cifras de exportación de mercancías las da a conocer el INEGI de manera anual cada diciembre con un año de retraso. Al cierre del 2015, la exportación de mercancías en la región peninsular sumó un total de 21.3 mmd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, representando solamente el 6.3% de las exportaciones nacionales (como podemos apreciar en la siguiente gráfica).

En este contexto, el monto exportado de la región registró un decremento de 18.2% con respecto a los obtenidos en el 2014, cifra 14.6pp menor a la registrada a nivel nacional (-3.6%).

Exportación de mercancías por región: 2016
% del total

■ Centro ■ Metropolitano ■ Noroeste ■ Norte ■ Occidente ■ Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destacamos las exportaciones en el estado de Campeche, entidad que envió un monto de 9.5 mmd en 2016, cifra 1.8 mmd menor a la obtenida en 2015. Por su parte, también destacan las exportaciones de Tabasco, las cuales llegaron a 5.4 mmd, monto 1.2 mmd menor a las cifras de 2015.

En contraste, Quintana Roo fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 23 mdd, presentando un retroceso de 8 mdd con respecto al 2015, como se observa en la siguiente tabla.

Exportación de mercancías 2016
miles de millones de dólares nominales

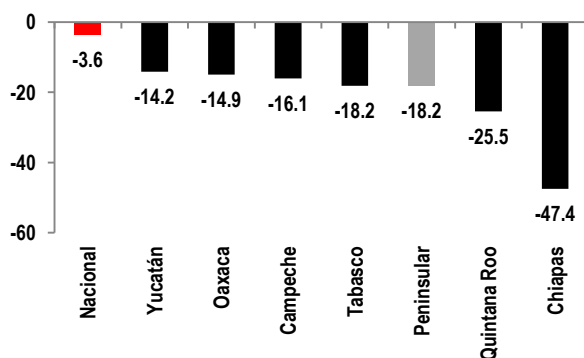
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Peninsular	17,381	21,252	-18.2
Campeche	9,511	11,332	-16.1
Chiapas	589	1,121	-47.4
Oaxaca	627	737	-14.9
Quintana Roo	23	31	-25.5
Tabasco	5,368	6,559	-18.2
Yucatán	1,263	1,471	-14.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, Campeche representó el 54.7% de las exportaciones de la región, mientras que Tabasco sumó el 30.9%. Por el contrario, el estado con la menor participación fue Quintana Roo con el 0.1% de la región.

En lo que se refiere al cambio anual, Yucatán lideró la región durante el 2016 al sólo presentar una caída de 14.2% anual, seguido por el estado de Oaxaca con un decremento de 14.9% anual. Por su parte, el estado de Chiapas presentó una contracción de 47.4% anual. Cabe destacar que todos los estados de la región se ubicaron por abajo del promedio nacional, el cual registró una contracción en la exportación de mercancías de 3.6% anual.

Exportación de mercancías 2016
% anual



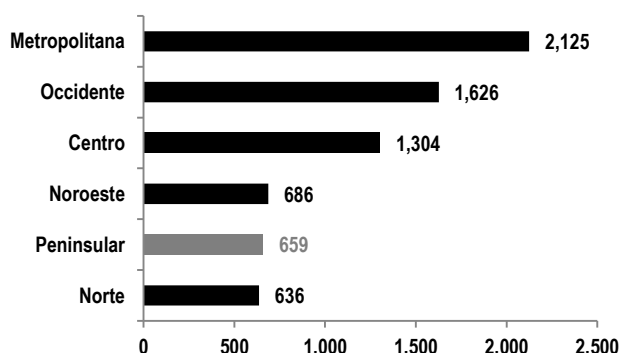
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

- **El envío de remesas a la región peninsular sumó 658.6 mdd en 1T18**
- **Esto implica un crecimiento de 4% anual, el segundo más bajo a nivel nacional**
- **Oaxaca fue la entidad con el mayor ingreso de remesas de la región (362.5 mdd)**
- **El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en el trimestre se observó en Tabasco (13.2% anual)**

En el primer trimestre del 2018, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 658.6 mdd, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica). Esta cifra representa el 9.4% del total de las remesas recibidas a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 4% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 2pp menor a la registrada a nivel nacional (6%).

Remesas familiares por región: 1T18
millones de dólares

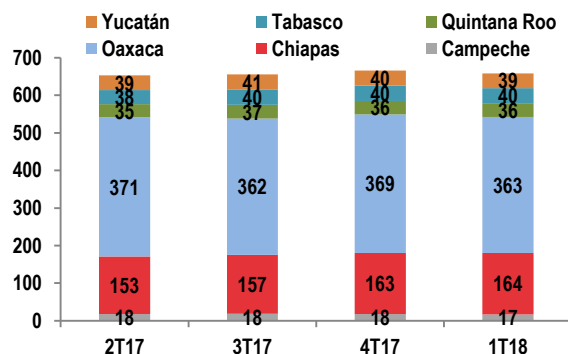


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos los ingresos por concepto de remesas en Oaxaca, entidad que recibió un monto de 362.5 mdd en 1T18, el mayor de la región. Cabe destacar que esto implicó un retroceso de 0.9% anual con respecto a las remesas recibidas por el estado en 1T17, siendo el segundo mayor retroceso dentro de la región. Con estos resultados, la entidad recibió el 55.0% de las remesas de la región (5.2% del total nacional).

Por su parte, Campeche recibió el menor monto de remesas de la región, contando con 16.7 mdd, cifra 1% menor a la observada en 1T17, siendo la mayor contracción a nivel regional. Con esto, el estado capta el 2.5% del total regional (0.2% del total nacional).

Remesas familiares: Peninsular
millones de dólares

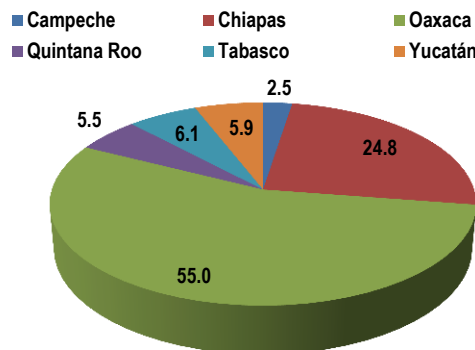


Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Adicionalmente, destacamos el incremento en los ingresos por remesas en Tabasco, ya que registró un aumento de 13.2% anual vs. el 1T17 -el mayor de la región-, con lo que alcanzó 40.3 mdd en el primer trimestre del 2018. Este monto representa el 6.1% de las remesas de la región (0.6% del total nacional).

Por su parte, el estado con el menor crecimiento de las remesas en el primer trimestre del 2018 fue Yucatán (exceptuando las contracciones en Oaxaca y Campeche), al presentar un incremento de 9.8% anual. Con esto, la entidad recibió 39.2 mdd, representando el 5.9% de las remesas de la región centro (0.6% del total nacional).

Remesas familiares Región Peninsular – 1T18
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

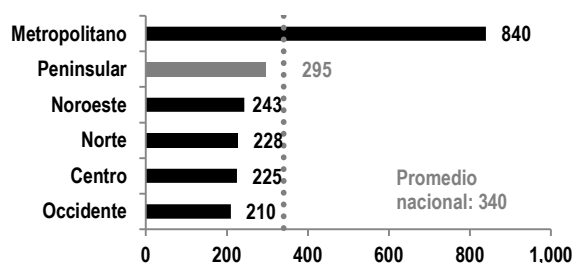
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular obtuvo un total de 294.8 mmp por ingresos en el 2016
- En el periodo, los ingresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los ingresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

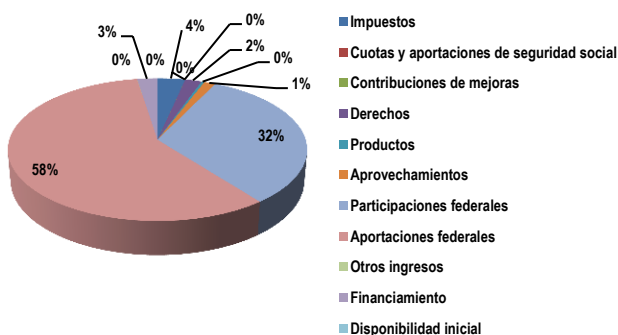


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se obtuvieron por aportaciones, las cuales alcanzaron 171.1 mmp, alrededor del 58% del total de ingresos de la región. Otro rubro a destacar es el de participaciones, el cual sumó 95 mmp, cerca del 32% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Peninsular

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

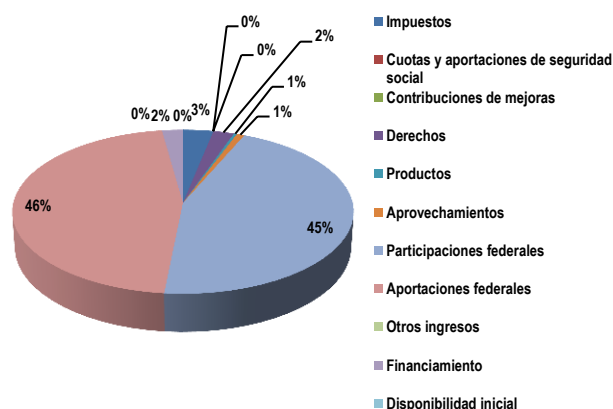
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los ingresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus ingresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado recibiera 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los ingresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los ingresos del estado fueron por aportaciones y participaciones, al sumar 22.6 y 22.1 mmp respectivamente.

Ingresos fiscales por estado: Tabasco

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Quintana Roo, al caer 13.2% anual real, alcanzando los 28.1 mmp, (alrededor del 9.5% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (13.1 mmp) y participaciones (9.1 mmp).

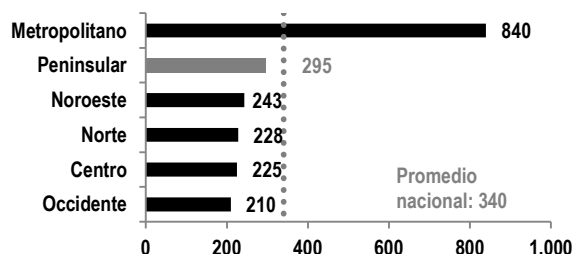
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región peninsular presentó un total de 294.8 mmp por egresos en el 2016
- En el periodo, los egresos de la región tuvieron una caída de 2.6% anual real
- Tabasco registro el mayor crecimiento de la región en el mismo periodo
- Quintana Roo registro la mayor caída de la región en el 2016

Cabe mencionar que las cifras de egresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual. Al cierre del 2016, los egresos de la región peninsular sumaron un monto de 294.8 mmp. Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2016

miles de millones de pesos

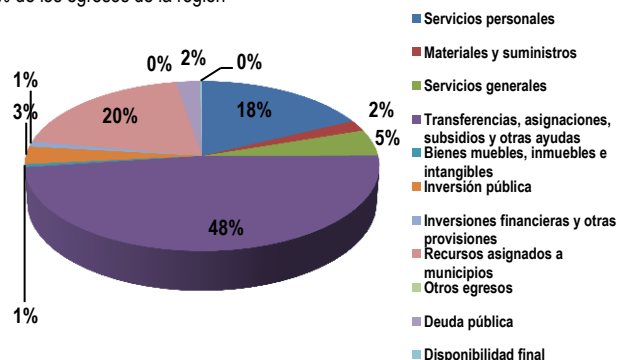


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Del total de 294.8 mmp, la mayoría se destinaron a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, las cuales alcanzaron 141.4 mmp, alrededor del 48% del total de egresos de la región. Otro rubro a destacar es el de recursos asignados a municipios, el cual sumó 57.6 mmp, cerca del 31% de los ingresos de la región en el periodo.

Ingresos por región: Peninsular

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

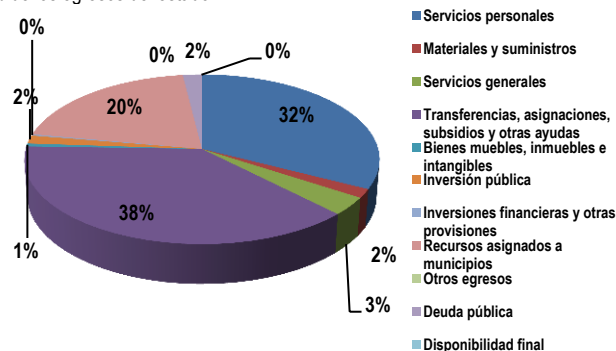
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En cuanto al crecimiento de los egresos, la región presentó una caída de 2.6% anual real. Al interior, el estado con el mayor incremento en sus egresos fue Tabasco, al mostrar un avance de 0.8% anual real. Esto representó que el estado gastara 49 mmp, representando alrededor del 16.6% de los egresos de la región. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de estos se destinaron a servicios personales, así como a transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas, al sumar 18.6 y 15.9 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Tabasco

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

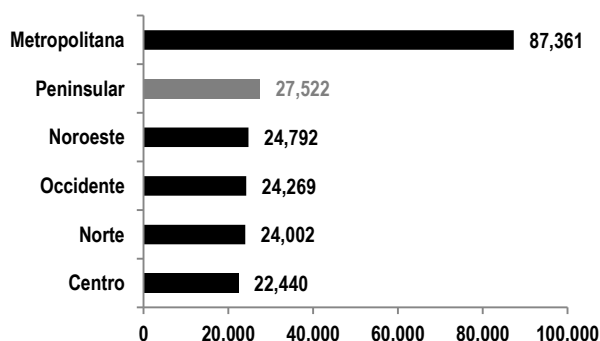
Por otro lado, el estado con la mayor contracción fue Quintana Roo, al caer 13.2% anual real, alcanzando los 28.1 mmp, (alrededor del 9.5% del total de la región). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (16.7 mmp) y recursos asignados a municipios (3.9 mmp).

Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 27,521.6 mdp por concepto de participaciones en 1T18
- Esto implica un incremento de 1.5% anual real durante el periodo
- Campeche registró el mayor avance de la región en el trimestre (17.1% anual real)
- Oaxaca presentó la contracción más grande dentro de la región en el 1T18 (-4.4% anual real)

En el primer trimestre del 2018, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 27,521.6 mdp, 13.1% del total nacional (210,385.5 mdp). Con este monto, la región se ubica como la segunda que más participaciones recibió en el trimestre (referirse a la siguiente gráfica).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos

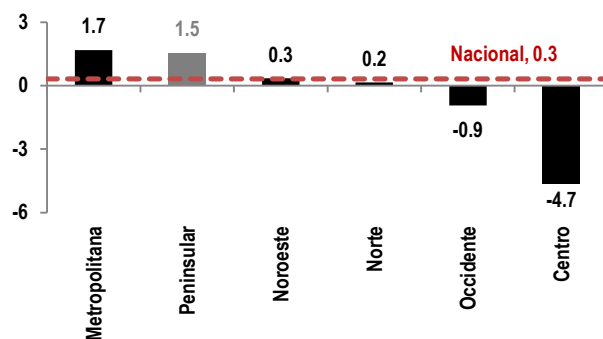


Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, las participaciones de la región registraron una expansión de 1.5% anual real, la segunda más grande a nivel nacional. En este sentido, el incremento resultó 1.2pp por arriba del aumento observado a nivel nacional (0.3% anual real).

Al interior de la región, la entidad que presentó el avance más grande en el primer trimestre del 2018 fue Campeche, al avanzar 17.1% anual real. Con esto, el monto percibido por el estado fue de 2,213.4 mdp, el menor de la región, representando el 8% del monto total de la zona peninsular (1.1% del total nacional).

Participaciones federales por región – 1T18
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en comparación con el 1T17 fue Oaxaca, al retroceder 4.4% anual real. En este sentido, el monto que recibió la entidad fue de 5,050.2 mdp (18.3% del total regional; 2.4% del total nacional).

Adicionalmente, cabe mencionar que Chiapas fue la entidad que más participaciones sumó en el primer trimestre del 2018, alcanzando un monto de 7,880.2 mdp, representando el 28.6% del total de las participaciones de la región (3.7% del total nacional). Con ello, éstas presentaron un incremento en términos reales de 1.5% con respecto al 1T17.

Por su parte, el estado que recibió el segundo menor monto de participaciones en el trimestre fue Quintana Roo, contando con 2,838.4 mdp, el equivalente al 10.3% del total de la región (1.3% del total nacional). En la comparación anual, las participaciones del estado presentaron un avance de 2.6% en términos reales.

Participaciones federales a la Región Peninsular: 1T18
millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	210,385.5	199,177.2	0.3
Peninsular	27,521.6	25,739.9	1.5
Campeche	2,213.4	1,794.3	17.1
Chiapas	7,880.2	7,369.9	1.5
Oaxaca	5,050.2	5,016.9	-4.4
Quintana Roo	2,838.4	2,626.6	2.6
Tabasco	5,995.8	5,560.2	2.4
Yucatán	3,543.7	3,372.0	-0.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

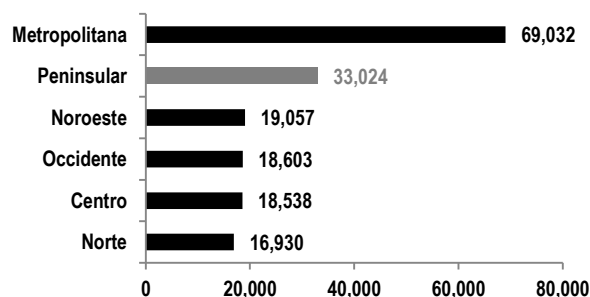
- La región peninsular recibió un total de 33,024.3 mdp por concepto de aportaciones en 1T18
- Esto representó un incremento de 1.1% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2017
- Quintana Roo presentó el mayor crecimiento en sus aportaciones en el trimestre (3.2% anual real)
- Por el contrario, Campeche reportó la mayor contracción en las aportaciones de la región en 1T18 (-0.8% anual real)

La región peninsular recibió un total de 33,024.3 mdp por concepto de aportaciones en el primer trimestre del 2018. Con ello, la región ocupó el segundo lugar a nivel nacional (referirse a la siguiente gráfica), representado el 18.9% del total del país.

Cabe señalar que la cifra alcanzada por la región en el trimestre se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual alcanzó un monto de 15,762.3 mdp, equivalente al 47.7% del total de aportaciones a la región.

Aportaciones por región – 1T18

millones de pesos

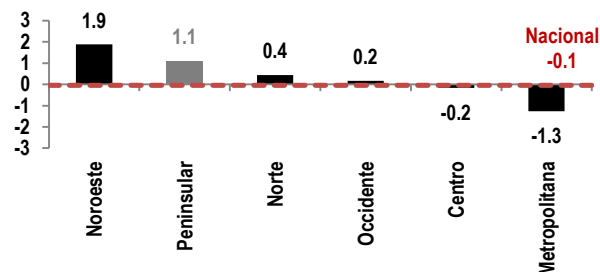


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el mismo periodo del 2017, la región peninsular presentó un incremento de 1.1% en términos reales, por arriba de la contracción de 0.1% anual real observada a nivel nacional, y ocupando la segunda posición en el país (como se observa en la siguiente gráfica).

Aportaciones por región – 1T18

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A nivel estatal, en el 1T18 la entidad que presentó el mayor crecimiento en las aportaciones fue Quintana Roo, al avanzar 3.2% anual real, recibiendo un monto de 2,512.3 mdp (7.6% del total regional). Cabe destacar que las aportaciones del estado se destinaron principalmente al *FONE* (50.7% del monto estatal).

Aportaciones a la Región Peninsular: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Nacional	175,184.1	166,417.0	-0.1
Peninsular	33,024.3	31,008.5	1.1
Campeche	1,838.2	1,759.8	-0.8
Chiapas	11,369.2	10,701.8	0.9
Oaxaca	10,863.5	10,115.4	1.9
Quintana Roo	2,512.3	2,311.7	3.2
Tabasco	3,400.1	3,243.0	-0.4
Yucatán	3,041.0	2,876.9	0.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó la mayor contracción en el trimestre fue Campeche, al reducirse en 0.8% anual real. El monto alcanzado por el estado llegó a 1,838.2.1 mdp (5.6% del total regional). Así como en la región y en Quintana Roo, el *FONE* fue al rubro que más aportaciones se le asignaron (48.1% del total estatal).

Desglose de aportaciones en el 1T18 en Quintana Roo

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	2,512	2,312	3.2
Nómina educativa y gasto operativo	1,273	1,174	3.0
Servicios de salud	415	396	-0.5
Infraestructura social	233	216	2.7
Múltiples	161	133	15.0
Fortalecimiento de los municipios	248	224	5.1
Seguridad pública de los estados	53	50	-0.3
Educación tecnológica y de adultos	37	36	-2.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	93	83	5.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

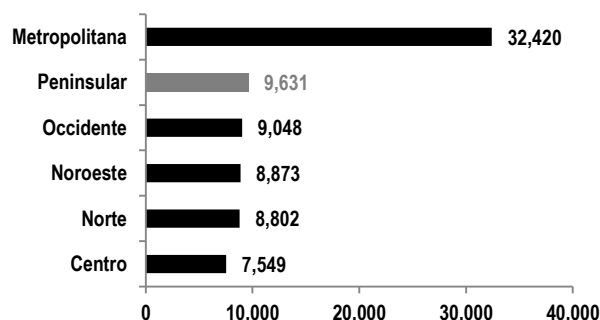
Transferencias a entidades federativas

- La región peninsular contó un total de 9,631.2 mdp por concepto de transferencias en el 1T18
- Esto representó un incremento de 16.1% anual real en el periodo
- El estado que presentó el mayor crecimiento fue Yucatán (75.9% anual real)
- Por el contrario, el mayor retroceso en la región se registró en Quintana Roo (-10.6% anual real)

En el primer trimestre del 2018 la región peninsular sumó un total de 9,631.2 mdp por concepto de transferencias, representando el 12.2% del total nacional. Cabe destacar que a nivel nacional en el 1T18 hubo un total de 2,923.5 mdp que se contabilizaron como no distribuidos en el país, mientras que en el 1T17 fueron un total de 2,666.4 mdp.

Transferencias por región – 1T18

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

El total de la región resultó en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales sumaron 4,663.4 mdp (48.4% del total regional).

Transferencias federales a la Región Peninsular: 1T18

millones de pesos

	1T18	1T17	% anual real
Total	9,631.2	7,884.7	16.1
Recursos para protección social en salud	3,144.5	2,246.6	33.2
Convenios de descentralización	4,663.4	3,459.1	28.0
Convenios de reasignación	0.0	0.0	--
Subsidios	1,823.3	2,178.9	-20.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este contexto, las transferencias de la región registraron un incremento de 16.1% anual real, por arriba del aumento observado a nivel nacional de 9.3% anual real. Con ello, la región presentó el tercer crecimiento más grande en el trimestre a nivel nacional.

A nivel estatal, la entidad que presentó el mayor avance fue Yucatán, al aumentar 75.9% en términos reales con respecto al 1T17. Con ello, las transferencias en el periodo alcanzaron un monto de 1,686.3 mdp, el tercer monto más grande dentro de la región. La mayor contribución a esta cifra fueron los convenios de descentralización, representando el 57.5% del monto estatal.

Transferencias federales a la Región Peninsular: 1T18

millones de pesos

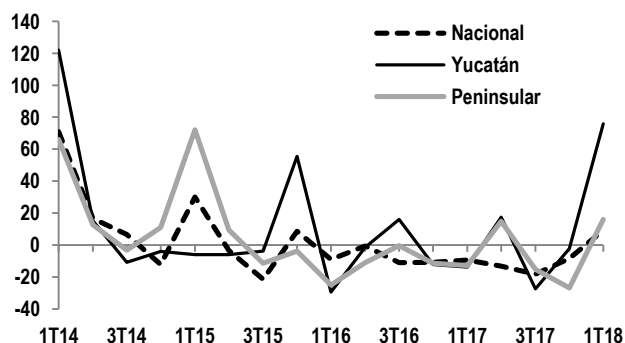
	1T18	1T17	% anual real
Nacional	79,246.1	68,870.5	9.3
Peninsular	9,631.2	7,884.7	16.1
Campeche	941.3	961.2	-7.3
Chiapas	2,932.4	2,256.6	23.5
Oaxaca	1,620.7	1,442.6	6.8
Quintana Roo	695.6	740.1	-10.6
Tabasco	1,755.0	1,574.5	6.0
Yucatán	1,686.3	909.7	75.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, la entidad que presentó el mayor retroceso en comparación con el 1T17 fue Quintana Roo, al caer 10.6% en términos reales. En el trimestre, la entidad recibió 695.6 mdp, el monto más pequeño a nivel regional. En este caso, los subsidios fueron los que más aportaron al total de la entidad, representando el 45.2% del flujo en el trimestre.

Transferencias en Yucatán

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región peninsular sumó 62.6 mmp al cierre del 1T18
- El estado con menor deuda en la región fue Campeche (1,664.1 mdp)
- Asimismo, Campeche presentó el menor endeudamiento tanto como porcentaje de su PIB, como porcentaje de sus participaciones
- La deuda en Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones al fin del 1T18

Tomando en consideración el nuevo funcionamiento del *Registro Público Único de Financiamientos y Obligaciones de Entidades Federativas y Municipios*—que tiene como objetivo principal inscribir y transparentar la totalidad de los financiamientos y obligaciones a cargo de los entes públicos locales—, la región peninsular es la región con la tercera menor deuda del país (62,562.1 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 19.1% anual nominal con respecto a las cifras del 1T17. Con respecto a la deuda nacional, la región peninsular participa con el 8.9% del total, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional
Nacional	527,727.5	570,299.3	100.0
Centro	18,522.4	24,129.2	3.5
Metropolitana	181,684.8	191,602.2	34.4
Noroeste	96,070.4	108,240.8	18.2
Norte	121,764.1	123,449.5	23.1
Occidente	47,123.7	58,247.2	8.9
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB al cierre del 1T18, el endeudamiento de la región peninsular representó el 2.2% del Producto Interno Bruto de la región. Cabe señalar que las cifras del PIB regional son estimaciones utilizando la proporción estatal como factor para calcularlas. Esto mismo sucede para el cálculo de la proporción de la deuda con respecto a las participaciones, las cuales se presentan a continuación.

En proporción a los ingresos por participaciones, la deuda de la región representó el 76.3%, el cuarto porcentaje más bajo de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional como porcentaje del PIB y de las participaciones

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	% PIB*	% participaciones*
Nacional	527,727.5	2.4	72.0
Centro	18,522.4	0.8	28.8
Metropolitana	181,684.8	2.1	70.3
Noroeste	96,070.4	3.5	130.8
Norte	121,764.1	3.7	177.5
Occidente	47,123.7	2.1	66.0
Peninsular	62,562.1	2.2	76.3

Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto y de las participaciones de cada estado

A su interior, observamos que el estado de Campeche es la entidad con menor deuda de la región al cierre del 1T18. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,454.1 mdp, representando el 0.3% del total nacional (como se observa en la siguiente tabla). Sin embargo, este monto se ubicó 7.5% por arriba del registrado en 1T17, presentando expansión más grande dentro de la región. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.7% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular

millones de pesos, fin de periodo

	1T18	1T17	% total nacional	% anual
Total	527,727.5	570,299.3	100.0	-7.5
Peninsular	62,562.1	64,630.3	11.9	-3.2
Campeche	1,664.1	1,547.4	0.3	7.5
Chiapas	21,056.3	20,867.8	4.0	0.9
Oaxaca	11,529.8	11,189.8	2.2	3.0
Quintana Roo	19,468.5	22,417.6	3.7	-13.2
Tabasco	5,040.9	4,714.5	1.0	6.9
Yucatán	3,802.5	3,893.2	0.7	-2.3

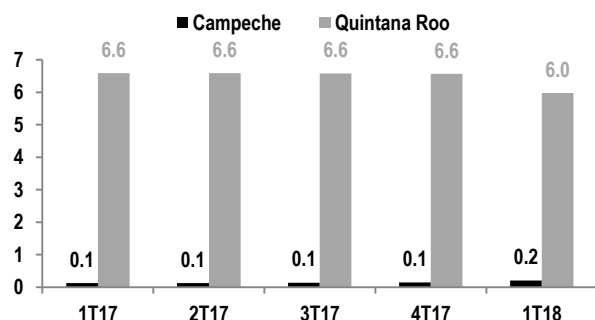
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Chiapas presentó el mayor monto de deuda de todas las entidades de la región, alcanzando un monto de 21,056.3 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 44.3% de la deuda total de la región y el 4% de la deuda total del país. Sin embargo, en comparación con el 1T17, la deuda presentó un avance de 0.9%.

En términos de deuda como porcentaje del PIB de los estados de la región, observamos que el estado de Campeche resultó con el porcentaje más bajo de la región al fin del 1T18 (0.3%), siendo el tercer estado con menor deuda como porcentaje del PIB de toda la república.

Por el contrario, la deuda con respecto del PIB en Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6%), y el segundo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila disminuyó considerablemente con respecto al 4T17.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

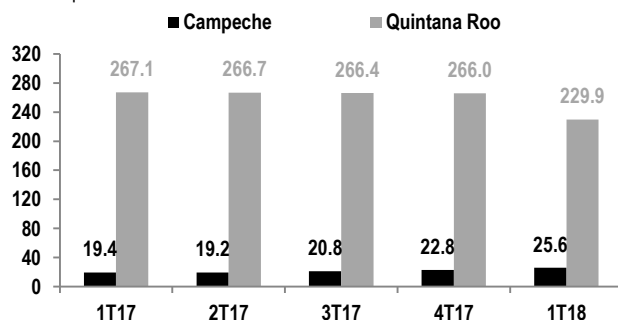


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

Respecto a la deuda como porcentaje de las participaciones de cada estado, destacamos el porcentaje en el estado de Campeche, ya que resultó con el más bajo de todas las entidades de la región al ubicarse en 25.6%. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones llegando a 229.9%, como se muestra en la siguiente gráfica.

Deuda pública estatal como porcentaje de las participaciones
% Participaciones*



Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Porcentaje de las participaciones de cada estado

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Campeche mostró un monto de 2,023.35 pesos por cada habitante, siendo el monto más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad (observar datos en la siguiente tabla).

Deuda pública per cápita Región Peninsular – 1T18

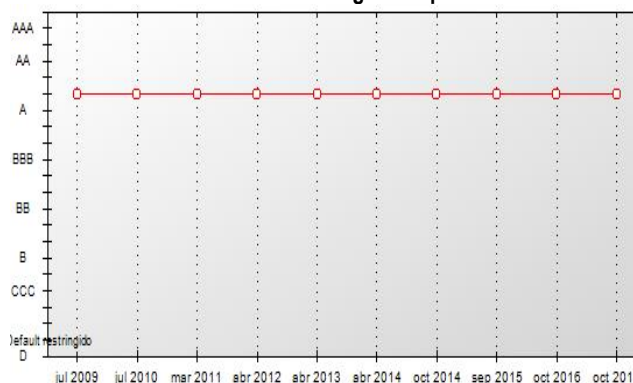
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	527,727.5	112,336,538	4,697.74
Peninsular	62,562.1	14,940,741	4,187.35
Campeche	1,664.1	822,441	2,023.35
Chiapas	21,056.3	4,796,580	4,389.86
Oaxaca	11,529.8	3,801,962	3,032.60
Quintana Roo	19,468.5	1,325,578	14,686.76
Tabasco	5,040.9	2,238,603	2,251.79
Yucatán	3,802.5	1,955,577	1,944.46

Fuente: Banorte con información de la SHCP

*Nota: La población corresponde a la información del censo de población 2010

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Campeche ocurrió en octubre del 2017, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+, donde se ha mantenido en los últimos 12 años (como se observa en la siguiente gráfica), sin embargo, en esta ocasión la perspectiva se revisó de estable a negativa.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Campeche



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

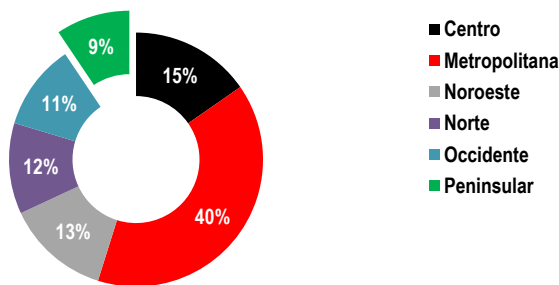
Por otro lado, la agencia calificadora *Fitch Ratings* modificó a la baja la calificación de Chiapas de A a A- en su última revisión en octubre de 2017.

Incidencia delictiva

- La región peninsular registró una contracción delictiva de 2.4% anual
- Por cada cien mil habitantes, la región peninsular se consideró como la segunda más segura del país en 1T18
- Campeche fue la entidad más segura de la región y del país en 1T18
- La entidad que mostró el mayor avance de la actividad delictiva en la región en 1T18 fue Tabasco

Con base en las cifras publicadas por el *Secretariado Ejecutivo del Sistema Nacional de Seguridad Pública*, en conjunto con la *Secretaría de Gobernación*, la región peninsular registró un total de 41,726 delitos reportados en el primer trimestre del año, 1,028 menos que en el mismo trimestre del 2017 lo cual equivalió al 9% del total de incidencias registradas en el país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Incidencia delictiva: Región Peninsular
%



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la región mostró una disminución en la delincuencia de 2.4% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro.

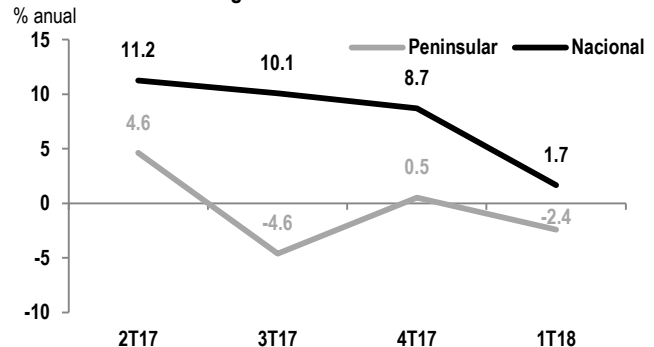
Incidencias delictivas por región

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	443,155	435,908	1.7
Centro	67,936	60,626	12.1
Metropolitana	175,111	171,468	2.1
Noroeste	58,628	62,556	-6.3
Norte	51,257	54,692	-6.3
Occidente	48,497	43,812	10.7
Peninsular	41,726	42,754	-2.4

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Asimismo, en comparación con el trimestre anterior, la delincuencia en la región disminuyó en 2.9pp – referirse a la siguiente gráfica–.

Incidencia delictiva: Región Peninsular



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, la región peninsular registró un total de 248 incidencias delictivas, 112 menos que en el 1T17 lo que equivalió a una significativa caída en la delincuencia del estado de 31.2% en el comparativo anual. Con este resultado, la región peninsular se consideró como la segunda más segura del país en los primeros tres meses del año, como se muestra en la siguiente tabla.

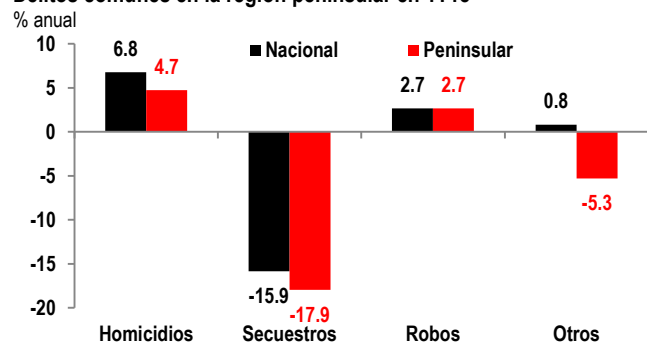
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	1T18	1T17	% anual
Nacional	355	353	0.7
Centro	591	528	12.1
Metropolitana	400	138	188.8
Noroeste	407	421	-3.3
Norte	370	438	-15.5
Occidente	199	249	-20.0
Peninsular	248	360	-31.2

Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el homicidio representó la mayor problemática en la región en 1T18, al pasar de 1,118 incidencias en 1T17 a 1,171 en 1T18. Por el contrario, los secuestros disminuyeron considerablemente al pasar de 39 reportes en 1T17, a 32 en 1T18.

Delitos comunes en la región peninsular en 1T18



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Dentro de las entidades que componen la región observamos que Campeche registró el menor número de incidencias delictivas en 1T18 (517), una diferencia de 1 reporte menos que en 1T17 y de 22 con respecto al 4T17. Este resultado equivalió a una ligera disminución delictiva de 0.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencias delictivas región peninsular

unidades	1T18	1T17	% anual
Peninsular	41,726	42,754	-2.4
Campeche	517	518	-0.2
Chiapas	6,976	5,922	17.8
Oaxaca	10,509	6,976	50.6
Quintana Roo	7,582	5,808	30.5
Tabasco	12,942	14,618	-11.5
Yucatán	3,200	8,912	-64.1

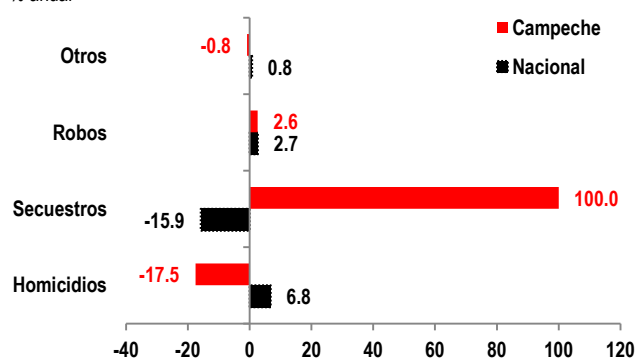
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Campeche registró un total de 55 incidencias en el primer trimestre del año, 1 menos que en 1T17 lo cual equivalió a una contracción de la delincuencia en el estado de 1.6% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se ubicó como la más segura de la región y del país en 1T18.

La delincuencia en Campeche varió en los primeros tres meses del año. En este sentido, la mayor problemática se observó en el secuestro, el cual aumentó 100% a tasa anual al pasar de 2 casos en 1T17, a 4 en 1T18. Asimismo, el robo creció de 233 incidencias, a 239. Por el contrario, el homicidio registró una disminución de 17.5% en el comparativo anual, el número de incidencias de este delito pasó de 40 en el primer trimestre del 2017, a 33 en el 1T18. Finalmente “Otros delitos” pasaron de 243 a 241, como se observa en la siguiente gráfica.

Delitos comunes en Campeche en 1T18

% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

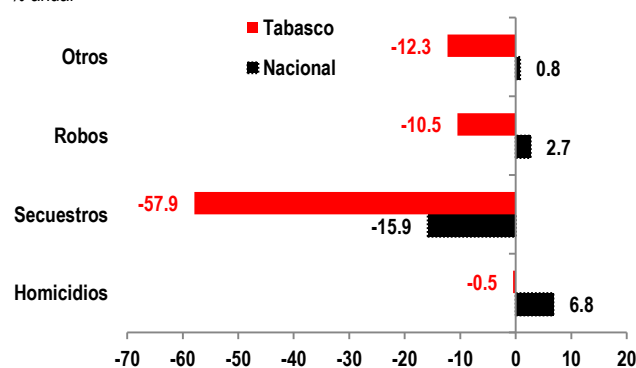
Por su parte, Tabasco fue la entidad que mostró el mayor número de reportes delictivos en la región en 1T18 (12,942). A pesar de ello, la entidad registró una baja de 1,676 incidencias en comparación con el mismo trimestre del año anterior y de 971 menos que en 4T17. Este resultado equivalió a una contracción de la actividad delictiva de 11.5% en el comparativo anual, como se muestra en la tabla anterior.

Por cada 100,000 habitantes, Tabasco registró un total de 527 delitos, 74 menos que en 1T17, con el cual disminuyó la delincuencia en 12.3% a tasa anual. Con este resultado, la entidad ocupó el lugar número 24 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes en los primeros 3 meses del año, siendo el estado más inseguro de la región en 1T18.

A pesar de ello, todos los delitos del estado mostraron una disminución en la variación anual en 1T18. En particular, la menor caída en la delincuencia del estado se observó en el homicidio, delito que registró una baja de sólo 0.5% anual, al pasar de 218 incidencias en 1T17, a 217 en 1T18. Por su parte, el robo disminuyó de 5,994 casos, a 5,363. “Otros delitos” también cayeron de 8,387 en el primer trimestre de 2017, a 7,354 en el trimestre en cuestión. Finalmente, la mayor disminución se observó en el rubro del secuestro, delito que paso de 19 incidencias a 8, una baja de 57.9% a tasa a anual, -referirse a la siguiente gráfica-.

Delitos comunes en Tabasco en 1T18

% anual



Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Región Peninsular - Calendario de información económica 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.1	6.0	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	4.3	4.5	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	26,660	20,940	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-20.4	-14.8	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-16.8	-12.1	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-2.5	-3.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	1.5	0.7	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.6	-2.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	13.1	13.8	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	-4.2	-3.7	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	1.6/-2.2/-42.6	-15.1/16.8/-10.0	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	10.3	9.6	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-11.5	-16.8	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	5.2	6.1	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.5	4.3	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	6,949	26,660	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.5	4.3	INEGI
mié 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	341.2	427.4	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	60.3	59.2	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-0.3	-1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	6.7/64.9	17.4/24.6	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	13.3	13.1	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-11.3	-20.4	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.9	-2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	2.3	1.5	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.2/2.7/7.9	1.6/-2.2/-42.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-9.6	-11.5	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	12,448	6,949	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.0	5.2	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	4.7	4.5	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.6	-1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	2.9	2.3	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.6	-0.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	13.6	13.3	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-0.9/0.6/10.9	-0.2/2.7/7.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	4.9	5.0	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	2.0	-9.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	6,393	12,448	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.1	4.7	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	-1.0	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	3.2	2.9	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.4	0.6	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	14.8	13.6	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	-3.3	-4.2	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	4.7/1.0/23.0	-0.9/0.6/10.9	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	2.8	10.3	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	-0.2	2.0	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.3	4.9	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.5	5.1	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	10,268	6,393	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	-2.5	-1.0	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.5	3.5	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	3.2	1.4	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	11.2/50.3	6.7/64.9	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	438.2	341.2	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	13.9	14.8	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	-0.6	-1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	4.2	3.2	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-2.8/-1.4/9.1	4.7/1.0/23.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	62.6	60.3	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.3	4.3	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	-5.0	-0.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	4.8	5.5	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	1,540	10,268	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	2.7	3.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	14.2	13.9	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	-1.0	-0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	4.0	4.2	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	2.1/26.5/31.4	-2.8/-1.4/9.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-3.7	-5.0	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.3	4.3	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.9	4.8	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	1,441	1,540	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	-2.5	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	-1.2	-1.9	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	-0.8	-1.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	3.7	4.0	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	3.0	2.7	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	13.3	14.2	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	-1.2	-3.3	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	11.7/5.3/-11.3	2.1/26.5/31.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	25.1	2.8	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	-1.0	-3.7	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Calendario de información económica regional 2018

1^{er} Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-17	6.8	6.6	INEGI
mié 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-17	3.9	4.9	STPS
vie 12-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-17	-337,536	132,317	STPS
lun 15-ene	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	dic-17	-21.1	-12.2	AMDA
mié 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-17	-1.2	-0.1	INEGI
mar 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-17	-1.2	-1.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-17	3.1	2.7	STPS
jue 25-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-17	-1.5	-0.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-17	139.4	153.3	SEGOB
lun 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T17	1.6	1.8	INEGI
mar 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-17	-3.3/-6.7/-43.6	-2.1/-1.0/2.3	SHCP
jue 1-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T17	15.7	11.8	Banxico
mié 7-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-17	-1.1	-1.2	INEGI
jue 8-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-18	5.6	6.8	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.7	3.9	STPS
lun 12-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-18	113,722	-337,536	STPS
mar 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T17	3.3	3.6	INEGI
mie 14-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17	5,903.8	5,716.8	SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17	529.1	508.4	SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17	-2.0	-1.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17	2.5/2.8	2.9/-11.1	Banxico
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	ene-18	146.5	139.4	SEGOB
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18	-15.4	-21.1	AMDA
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18	-0.4	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18	4.0	3.1	STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18	-1.7/8.1/-15.9	-3.3/-6.7/-43.6	SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17	-1.4	-1.1	INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18	164,311	113,722	STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18	5.3	5.6	INEGI
vie 9-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17	5.2	4.7	STPS
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18	0.1	-0.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18	4.5	4.0	STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18	0.5	-2.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18	141.3	146.5	SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18	-1.1/-5.6/-7.2	-1.7/8.1/-15.9	SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18	5.0	5.3	INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17	-1.0	-1.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18	90,509	164,311	STPS
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18	5.2	5.2	STPS
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18	0.9	0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18	5.1	4.5	STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18	1.2	0.5	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18	155.4	141.3	SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17	1.5	1.6	INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18	2.9/-0.2/38.0	-1.1/-5.6/-7.2	SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18	4.0	15.7	Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18	0.8	-1.0	INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18	4.6	5.0	INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18	5.3	5.2	STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18	87,109	90,509	STPS
mar 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)	2.3	0.5	INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18	3.1	3.3	INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18	1.2	1.2	INEGI
mié 23-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18	3.8/4.4	2.5/2.8	Banxico
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18	9,502.4	5,903.8	SE
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	abr-18	154.1	155.4	SEGOB
jue 24-may	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18	1.2	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18	5.8	5.1	STPS
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18	-1.4/-0.9/9.8	2.9/-0.2/38.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18	527.7	529.1	SHCP
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18	4.5	4.6	INEGI
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18	0.7	0.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	mar-18	5.4	5.3	STPS
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18	33,966	87,109	STPS
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18	3.3	1.2	INEGI
	Incidencia delictiva (NM)	Mensual	miles	may-18	163.6	154.1	SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18	0.9	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18	5.4	5.8	STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18	0.6/4.2/28.4	-1.4/-0.9/9.8	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

2º Semestre 2018

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 6-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-18	-0.9	0.7	INEGI
lun 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-18	4.6	4.5	INEGI
mar 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-18	4.8	5.4	STPS
jue 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-18	-13,497	33,966	STPS
vie 13-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P1)	N.D.	2.3	INEGI
jue 19-jul	Producto interno bruto	Anual	% anual	2016 (R)	2.7	3.2	INEGI
lun 23-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-18	1.1	0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-18	5.1	5.4	STPS
mié 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-18	2.5	3.3	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-18	152.3	163.6	SEGOB
vie 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T18	1.3	1.5	INEGI
lun 30-jul	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-18	8.2/2.5/-10.7	0.6/4.2/28.4	SHCP
mié 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T18	18.4	4.0	Banxico
mar 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-18	3.7	-0.9	INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		1T18			Banorte
jue 9-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-18			STPS
vie 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
mié 15-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T18			INEGI
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T18			SE
mié 22-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-18			STPS
vie 24-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-18			SEGOB
jue 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-18			SHCP
vie 31-ago	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T18			SHCP
jue 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
vie 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
lun 10-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-18			STPS
mié 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-18			STPS
vie 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
mar 25-sep	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-18			SEGOB
vie 28-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-18			SHCP
lun 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-18			INEGI
mar 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17			STPS
mié 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-18			STPS
mié 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-18			STPS
mar 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-18			STPS
jue 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-18			SEGOB
vie 26-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T18			INEGI
mar 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-18			SHCP
mié 31-oct	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2017 (P2)			INEGI
	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2017			INEGI
jue 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T18			Banxico
mié 7-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-18			INEGI
	Publicación economía regional	Trimestral		2T18			Banorte
jue 8-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-18			STPS
mar 13-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T18			INEGI
vie 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-18			STPS
mié 21-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T18			INEGI
vie 23-nov	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-18			STPS
lun 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-18			SEGOB
vie 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-18			SHCP
mar 5-dic	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T18			SHCP
vie 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-18			INEGI
lun 10-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2017 (P)			INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-18			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-18			STPS
mié 12-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-18			STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-18			INEGI
lun 24-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-18			STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

**Se utilizan las negociaciones salariales en la jurisdicción federal y local

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

(NM) Nueva metodología

Certificación de los Analistas.

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

Declaraciones relevantes.

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

Remuneración de los Analistas.

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

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

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

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

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

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

Tenencia de valores y otras revelaciones.

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

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

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

Guía para las recomendaciones de inversión.

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

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

Determinación de precios objetivo

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

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

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

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1670 - 2707
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

