

Economía Regional 3T17

14 de febrero 2018

- Durante el tercer trimestre del año se observó un menor dinamismo económico en la mayoría de las entidades federativas, el cual estuvo explicado por una desaceleración en el sector de los servicios a lo que hay que añadir la moderación que ya veníamos observando en las actividades de minería y construcción
- Asimismo, la demanda interna también empezó a moderarse, con las ventas al menudeo mostrando una pequeña contracción durante el trimestre en cuestión
- Por su parte, los elevados niveles de inflación fueron observados de manera generalizada en las diferentes regiones, resintiendo los efectos de la liberalización de los precios de los energéticos

Moderado crecimiento económico

Las entidades federativas exhibieron una moderación en su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre del año explicado –entre otros factores– por la menor incertidumbre en torno al impacto de las políticas instrumentadas por la administración de Donald Trump sobre la economía mexicana y el mayor dinamismo del gasto de los hogares mexicanos, lo cual se ha reflejado principalmente en el crecimiento de los servicios. No obstante, parte del crecimiento económico de las entidades federativas se vio limitado por la fuerte contracción de la producción minera mexicana, así como por la caída del gasto público lo que está afectando los proyectos de construcción de infraestructura.

Las cifras contenidas en este segundo reporte de Economía Regional ya están actualizadas utilizando el nuevo año base del *Sistema de Cuentas Nacionales de México*, el cual permite reflejar los cambios estructurales en la economía mexicana durante los últimos 5 años.

El PIB del tercer semestre del año registró un crecimiento de 1.5%, por debajo del 2.6% observado en promedio durante la primera mitad del año. Esta desaceleración se explica por una moderación en el ritmo de crecimiento en el sector servicios (2.4% vs. 3.7% en 1S18), así como por la contracción en la actividad de minería, así como de construcción. En este contexto, observamos una moderación en el ritmo de crecimiento en cinco de las seis regiones bajo estudio.

En cuanto a inflación, observamos un impacto generalizado de la liberalización de los precios de la gasolina y el gas doméstico, lo cual derivó en un fuerte incremento en el componente de transporte en todas las regiones del país. Sin embargo, la suspensión del cobro en el transporte público de la CDMX así como la suspensión de cobro de servicios de telefonía móvil en las zonas afectadas tras el sismo del 19 de septiembre de 2017, ayudó a mitigar el impacto de los energéticos al cierre del 3T17.

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región centro	7
Región metropolitana	41
Región noroeste	75
Región norte	109
Región occidente	143
Región peninsular	175
Calendario de publicación de información regional	211

Gabriel Casillas

Director General Adjunto
Análisis Económico y Bursátil
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Análisis Económico
delia.paredes@banorte.com

Alejandro Cervantes

Economista Senior, México
alejandro.cervantes@banorte.com

Miguel Calvo

Analista Regional y Sectorial
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				
	2012	2013	2014	2015	2016	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Nacional (100%)	3.7	1.4	2.7	3.1	2.7	2.1	3.3	3.2	1.9	1.5
Centro (11%)	4.0	2.6	5.8	5.5	4.4	4.3	5.9	7.4	3.1	2.9
Aguascalientes	5.5	3.0	11.1	3.0	9.5	7.5	7.8	11.0	1.6	2.5
Guanajuato	4.2	4.1	4.8	6.2	4.5	6.3	7.1	7.3	4.0	4.3
Querétaro	3.1	0.5	8.3	7.4	3.6	2.5	5.3	8.4	3.1	2.1
San Luis Potosí	4.7	3.6	2.3	5.5	4.3	2.2	5.0	6.2	3.0	3.9
Zacatecas	2.7	-1.3	5.9	1.7	-0.2	0.4	1.1	1.5	1.2	-2.9
Metropolitana (39%)	4.1	1.2	2.3	3.1	3.5	2.9	4.7	4.4	2.5	1.9
Ciudad de México	4.0	1.5	2.4	3.9	4.6	4.3	6.7	5.8	3.1	1.3
Estado de México	4.4	1.9	2.7	2.5	2.9	1.9	3.8	4.8	2.9	3.5
Guerrero	1.7	0.3	4.4	1.6	2.8	1.9	-0.6	-3.3	0.1	1.2
Hidalgo	3.8	3.7	4.5	5.3	4.0	3.0	-2.3	-2.5	-3.4	0.0
Morelos	0.6	3.6	1.1	1.5	2.7	5.2	6.3	11.5	3.8	-0.5
Puebla	6.3	-0.9	1.4	2.8	3.1	3.1	5.5	7.7	7.1	8.3
Tlaxcala	4.5	-2.5	3.6	6.7	0.8	-0.3	4.7	-2.8	1.8	-2.7
Veracruz	4.4	0.2	0.7	1.5	1.6	-0.9	1.7	0.4	-0.8	-1.6
Noroeste (13%)	4.8	2.3	1.9	5.9	4.7	4.7	4.1	3.5	3.1	1.8
Baja California	3.5	2.1	1.9	6.7	3.6	4.0	3.7	4.8	4.3	2.0
Baja California Sur	2.3	-2.0	-0.7	14.1	2.2	6.7	6.4	5.8	12.4	17.9
Chihuahua	7.4	3.7	2.2	5.5	5.1	4.4	4.8	4.5	2.3	1.0
Sinaloa	3.6	1.2	2.0	6.0	5.5	2.2	2.4	-1.1	-0.2	1.2
Sonora	5.2	2.9	2.0	3.7	5.6	7.0	4.6	4.1	6.0	-1.0
Norte (15%)	3.9	0.6	3.4	2.9	1.2	-0.4	0.8	2.9	2.6	2.8
Coahuila	5.0	-2.1	5.2	1.3	1.8	-0.4	2.7	3.6	5.5	3.6
Durango	3.8	3.3	2.6	1.0	3.7	1.5	4.6	4.1	-0.1	-1.5
Nuevo León	4.1	1.0	3.4	4.2	1.4	-0.4	1.8	3.6	2.7	4.6
Tamaulipas	2.1	1.5	1.5	2.7	-0.8	-1.5	-5.8	-0.1	-0.4	-1.3
Occidente (11%)	3.6	2.2	4.7	3.8	4.5	2.8	6.1	3.6	1.3	3.1
Colima	3.0	1.0	2.5	2.3	5.7	5.9	3.2	1.6	2.2	1.6
Jalisco	4.4	2.3	4.3	4.5	4.7	3.3	6.1	3.4	2.0	3.5
Michoacán	2.6	2.1	6.3	2.2	4.0	-0.1	7.3	4.4	-0.3	2.6
Nayarit	0.1	2.8	5.9	4.7	3.6	4.7	4.3	3.9	-0.4	2.0
Peninsular (13%)	1.5	0.4	0.4	-1.1	-2.3	-3.0	-3.4	-4.1	-4.1	-4.6
Campeche	-1.6	0.9	-4.8	-7.1	-5.8	-6.1	-6.8	-8.2	-6.1	-11.0
Chiapas	1.9	-1.3	4.9	-1.0	-1.1	-3.4	-4.5	-1.5	-3.1	-2.1
Oaxaca	2.0	2.4	1.7	4.0	-0.9	-3.2	-1.6	-0.8	-5.6	-5.0
Quintana Roo	4.7	4.4	3.4	4.8	7.6	8.8	6.9	4.7	1.1	1.8
Tabasco	2.6	-1.8	1.7	-0.7	-6.3	-8.5	-10.6	-13.0	-7.4	-7.4
Yucatán	5.8	0.5	3.7	4.2	3.8	1.8	5.2	6.5	0.4	2.7

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 (3.1% anual en 3T17 vs. 1.5% nacional)
- La trayectoria ascendente de la inflación fue un fenómeno generalizado entre las 6 regiones. Sin embargo, ésta fue mayor en la región noroeste (7.1% anual vs. 6.3% nacional)
- El mercado laboral mexicano mejoró marginalmente en todas las regiones del país, a excepción de la región peninsular. Por otro lado, la inversión extranjera directa registró un fuerte retroceso en la mayoría del país

Mayor crecimiento económico en la región occidente. De las 6 regiones que comprende nuestro análisis, 5 registraron un mayor crecimiento que el promedio de la economía mexicana durante el tercer trimestre del año. Sin embargo, la región occidente fue la que presentó el mayor dinamismo económico al exhibir un avance de 3.1% anual (nacional: 1.5%). Al interior de esta región, Jalisco registró la mayor tasa de crecimiento (3.5% anual). Por el contrario, la actividad económica de la región peninsular registró un retroceso de 4.8% anual. En este contexto, Campeche registró la mayor caída a nivel nacional (-11% anual).

Continúa el dinamismo del mercado laboral. El mercado laboral mexicano mejoró marginalmente en todas las regiones analizadas con excepción de la peninsular, cuya tasa de desempleo se ubicó en 4.3% en 3T17 vs. 3.9% en el mismo trimestre del año anterior. En contraste, destaca el dinamismo de la región Noroeste, en donde la tasa de desempleo se redujo 0.1 puntos porcentuales con respecto al 3T16. Con ello, la tasa de desempleo de esa región se ubicó en 3.7%, la más baja a nivel nacional. Sin embargo, la creación de empleos formales creció 4.4% anual, solamente superado por la región Occidente, cuya creación de empleos formales creció 6.2%.

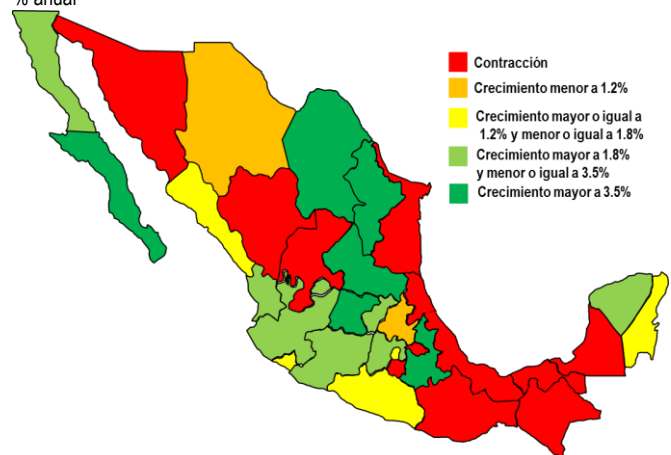
Producto interno bruto por región 3T17*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Producto interno bruto por estado 3T17*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

La inflación mantuvo una trayectoria ascendente.

La inflación fue un fenómeno generalizado dentro de las regiones. Sin embargo, ésta se acentuó de manera más visible en las regiones noroeste y centro del país, donde se observó una variación anual de 7.1% y 6.8%, respectivamente (nacional: 6.3%). Por el contrario, la inflación mostró un incremento más moderado en la región peninsular, donde la inflación fue de 5.9% anual.

Estancamiento de las ventas minoristas como resultado de altos niveles de inflación. Las ventas minoristas registraron un crecimiento nulo durante 3T17 a nivel nacional, por debajo del 8.3% observado en el mismo periodo del año anterior. A nivel regional destacamos el retroceso en la región peninsular, la cual presentó una contracción de 1% anual. Por el contrario, sorprende positivamente el crecimiento en la región occidente, al mostrar un avance de 1.4% anual.

Menores niveles de inversión extranjera directa.

La inversión extranjera directa (IED) registró un retroceso de 3.5% anual en los primeros nueve meses del año, explicado en parte por la persistencia de la incertidumbre en torno a la negociación del TLCAN. Esto se observó de manera importante en la región occidente, dada la caída de 43.4% anual en el mismo periodo. Sin embargo, la IED logró una recuperación importante en la región peninsular, donde se observó un avance de 46.2% anual impulsado por la mayor inversión en entidades como Quintana Roo y Campeche.

Recuperación del crédito. El crédito total continuó recuperándose durante el tercer trimestre del año motivado tanto por una mayor oferta crediticia por parte de la banca comercial, como por la mayor

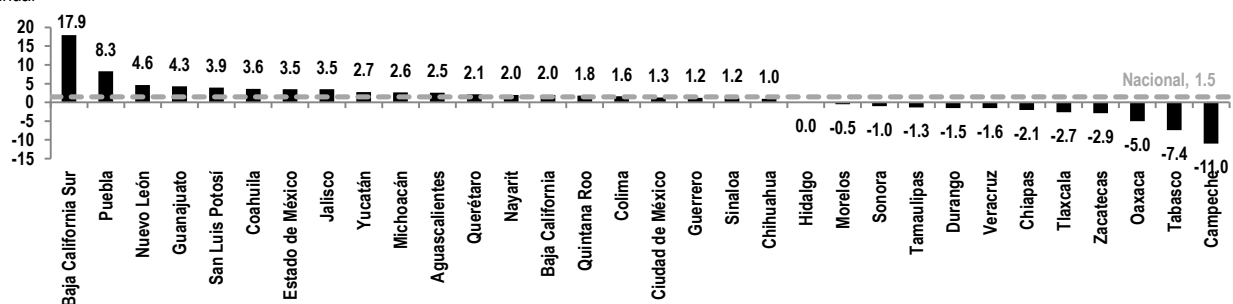
demanda por servicios crediticios generada por la recuperación de la actividad económica y la implementación de las reformas estructurales, lo cual favoreció la incorporación de trabajadores a la economía formal. En este contexto, el crecimiento del crédito fue más visible en la región peninsular (17.4% anual real), el cual estuvo explicado por el mayor dinamismo del crédito en las entidades como Yucatán (37.2%), Oaxaca (27.7%) y Quintana Roo (15.8%). Por el contrario, el crédito se contrajo en la región Metropolitana (-1.2%), explicado por una caída en la cartera vigente en la Ciudad de México –que representa 83.3% de la cartera total–, de 3.9% anual real, lo que fue compensado en parte por el fuerte crecimiento observado en el Estado de México (21.7%), Tlaxcala (20.9%) y Veracruz (12.7%).

Ligero avance en aportaciones. Las aportaciones retrocedieron 1.7% anual real durante 3T17. Lo anterior como resultado de una contracción de este tipo de ingresos estatales en las 6 regiones. En este sentido, la región peninsular mostró el menor retroceso durante el 3T17 (-0.5% anual real). Por el contrario, la región noroeste fue la que más cayó al presentar una contracción de 2.6% anual real

En materia de deuda continuamos resaltando a la región centro, que presentó el menor monto al cierre del trimestre, resultando en 19.9mmp, solamente el 3.9% del monto de deuda estatal a nivel nacional (508.4mmp). Esta cifra implica una reducción de la deuda de 16.3% en términos anuales. Por su parte, la región metropolitana acumuló 174mmp, equivalente al 34.2% del total nacional. Esto significó una caída de 0.9% anual en los niveles de endeudamiento. Adicionalmente destacamos el progreso de la región Occidente, la cual logró reducir su deuda en 14.8% con respecto al mismo trimestre del 2016.

Producto interno bruto por entidad federativa 3T17*

% anual



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+	Estable	--	--
Chiapas	A	Negativa	A	Negativa	Ba2	Negativa
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	--	--
Coahuila	BBB	Negativa	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	Ba2	Negativa
Michoacán	BBB-	Estable	BBB-	Estable	--	--
Morelos	--	--	A	Negativa	--	--
Nayarit	--	--	BBB	Estable	Ba3	Negativa
Nuevo León	A-	Positiva	A-	Positiva	Ba2	Negativa
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	--	--	BB-	Negativa	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 septiembre 2017

Región Centro

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región centro fue de 2.9% anual durante 3T17
- La tasa de desempleo de la región disminuyó sólo 0.2pp con respecto al obtenido en 2T17. Por su parte, el número de empleos creados de tipo formal de la región la posicionó en la cuarta posición a nivel nacional
- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 6.8% anual en el trimestre, por arriba el 6.3% observado a nivel nacional
- La región centro fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa durante el 2T17; sin embargo registró una reducción de 13% anual

Crecimiento de 2.9% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 3.1% observado durante el segundo trimestre del año. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, mientras que las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.2% anual

El mercado laboral de la región mostró un ligero avance en 3T17. La tasa de desempleo se ubicó en 3.9% en 3T17, posicionando a la región en el tercer lugar de las 6 regiones del país con menor tasa de desempleo (ascendió un lugar con respecto al obtenido en 2T17). Por su parte, se crearon 42,351 nuevos empleos formales, 829 plazas más que en 2T17. Con ello, la región pasó del lugar número 2 en 2T17 al 4 en el periodo.

La inflación de la región centro se ubicó en 6.8% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó 45 puntos base por arriba del promedio nacional, posicionándola como la segunda más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 10.9% anual en el rubro de transporte y de 8.6% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

En la región centro se observó una contracción de 13% anual en la IED. En este sentido, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 12.6% del total nacional.

Principales características de la Región Centro¹

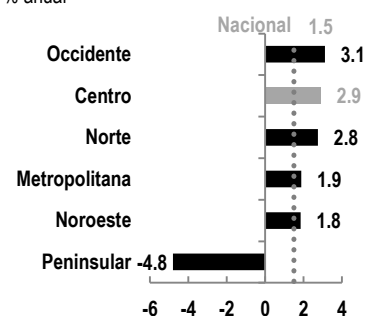
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Centro*	10.6	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.8	38.3	57.9
Aguascalientes	1.3	12.1	1.2	9.4	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.

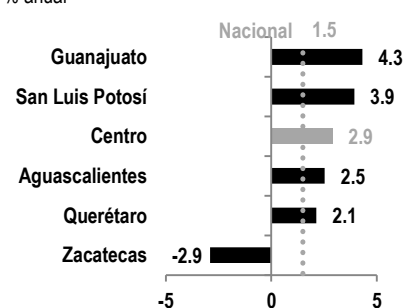


PIB* regional 3T17
% anual



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 3T17
% 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 2.9% anual durante 3T17
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios aunado al crecimiento de la actividad industrial
- Guanajuato y San Luis Potosí lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, se observó una contracción de 2.9% anual en la actividad económica de Zacatecas

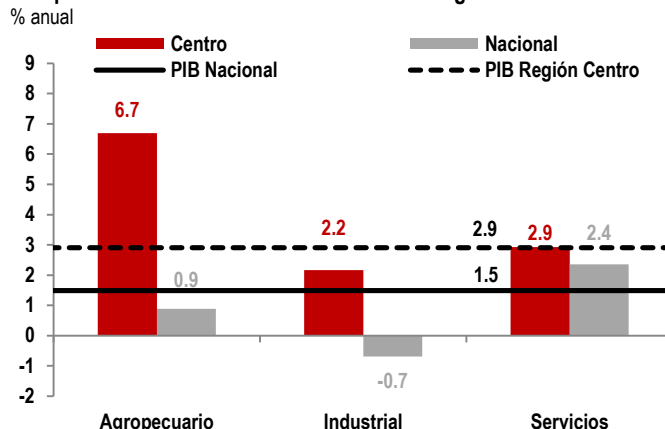
La actividad económica de la región centro registró un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año, muy por encima del promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 3.1% observado durante el segundo trimestre del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 6.7% durante el tercer trimestre (0.9% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 2.9% anual, superior al 2.4% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 2.2% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la disminución de 0.7% anual en la actividad industrial del promedio 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 construcción y de la actividad manufacturera como los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Al interior, Guanajuato registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (4.3% anual). Dentro de la entidad, las actividades primarias registraron un crecimiento de 8% anual (nacional: 0.9%; centro: 6.7%).

Comportamiento de la actividad económica: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

*ITAE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Composición del PIB*: Centro

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Centro	2.9	6.7	2.2	2.9
Aguascalientes	2.5	6.9	-0.7	4.7
Guanajuato	4.3	8.0	3.6	4.6
Querétaro	2.1	5.1	1.5	2.5
San Luis Potosí	3.9	16.0	6.7	1.5
Zacatecas	-2.9	-6.5	-14.9	-2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Por su parte, la actividad industrial presentó un crecimiento de 3.6% (nacional: -0.7%; centro: 2.2%), mientras que los servicios exhibieron un significativo avance de 4.6% anual vs. el 2.9% promedio de la región (nacional: 2.4%).

Guanajuato también ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años. No obstante, las empresas manufactureras representan alrededor del 28% del PIB de la entidad gracias a las inversiones que han realizado empresas automotrices como General Motors, Mazda y Celaya. Sin embargo, otros sectores como el textil – particularmente el del calzado– y la industria de alimentos también han mostrado un rápido crecimiento en los últimos años.

Por el contrario, la actividad económica en Zacatecas se redujo 2.9% anual. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por el desempeño de la industria minera, la cual se contrajo 0.8% anual (nacional: 10.7%). La caída de dicho sector en la entidad se explicó por la reducción de la producción de plata. Cabe recordar que Zacatecas es el principal proveedor de plata en el mundo. Por su parte, los servicios registraron una disminución de 2% anual.

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región centro sumó un crecimiento de 4.9% anual, muy por encima tanto del promedio nacional de 3.2%, como del 3.1% observado durante el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de San Luis Potosí, Aguascalientes y Querétaro, al registrar un avance de 11.1%, 4.1% y 4.1% respectivamente, (referirse a las siguiente tabla).

En el caso de San Luis Potosí, el crecimiento de 11.1% del sector manufacturero fue significativamente mayor al incremento de 2.2% observado en el mismo trimestre del año anterior. La industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue impulsada por las inversiones que han realizado empresas automotrices como *BMW* y el incremento en los flujos tanto de producción como de exportación que han registrado empresas como *General Motors*, *Goodyear*, *L'Oreal* (quien tiene su fábrica más grandes de tintes en el mundo dentro de la entidad) y *3M*, entre otras.

En el caso de Aguascalientes, la industria manufacturera registró un mayor dinamismo respecto al mismo trimestre del año anterior, impulsado por el avance del sector automotriz generado a su vez por las inversiones extranjeras destinadas a dicho sector, particularmente por las empresas *Infiniti* y *Nissan*.

Producción manufacturera: Región Centro

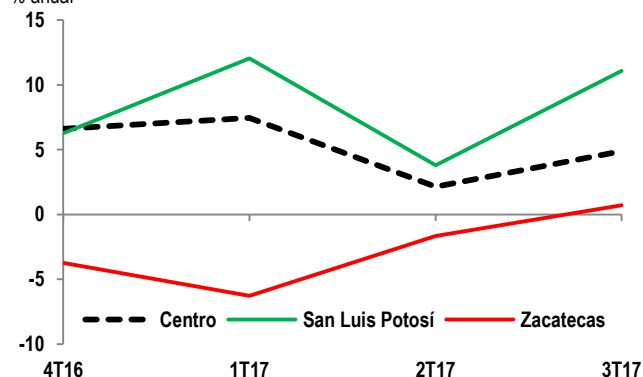
% anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Centro	4.9	3.1
Aguascalientes	4.1	2.0
Guanajuato	3.4	2.8
Querétaro	4.1	6.6
San Luis Potosí	11.1	2.2
Zacatecas	0.7	-6.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la actividad manufacturera en Zacatecas ha sido la que registró el peor desempeño de la industria dentro de la región centro durante el tercer trimestre del año, al registrar un avance marginal de 0.7% anual.

Parte del menor dinamismo que ha registrado la actividad manufacturera responde a la pérdida de productividad que ha registrado la entidad. No obstante, a pesar de la desaceleración que ha registrado la actividad y la productividad en el estado, consideramos que esta tendencia probablemente cambiará hacia delante, ya que la entidad ha logrado una mayor captación de IED.

Construcción

La inversión en construcción en la región centro registró una caída de 3.6% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto al crecimiento de 7.3% registrado en el mismo periodo del año anterior como a la caída de 1.4% observada en el promedio nacional.

La caída en la región estuvo propiciado por la disminución en la construcción de Zacatecas y Aguascalientes. Por su parte, Guanajuato fue la única entidad que logró un crecimiento en la actividad de construcción dentro de la región (+3.6% anual).

Construcción: Región Centro

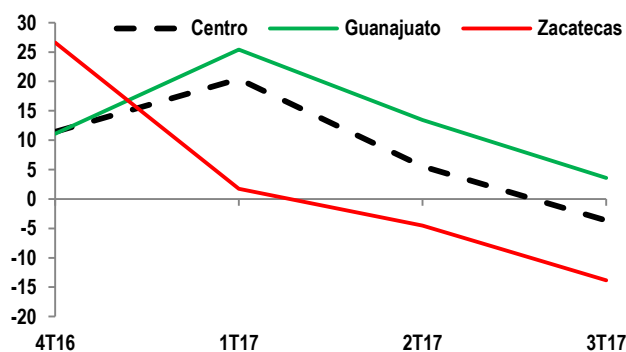
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Centro	-3.6	7.3
Aguascalientes	-10.9	28.1
Guanajuato	3.6	8.8
Querétaro	-5.7	2.9
San Luis Potosí	-1.2	-6.1
Zacatecas	-13.8	11.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En Guanajuato el mayor dinamismo de la inversión se explicó por la inversión que han realizado empresas privadas para la mejora de áreas urbanas en la entidad.

Ejemplo de ello, ha sido el gasto de *Toyota Motor Corporation* para apoyar los proyectos de saneamiento del Río Querétaro y la inversión realizada en los programas de conservación del agua, el desarrollo de mano de obra.

En el caso contrario, la construcción en Zacatecas registró una reducción de 13.8% muy por debajo tanto de la caída de 3.6% observada en la región, como del avance de 11.3% observado en el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, la contracción de 10.9% en la construcción en Aguascalientes se explicó por la caída de la inversión en construcción privada a pesar del avance marginal de la construcción pública.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado la plataforma de producción petrolera. No obstante, la producción de minerales metálicos y no metálicos excluyendo petróleo y gas también ha enfrentado retos importantes, donde destaca la caída en los precios internacionales de dichos bienes.

A nivel nacional, dicho sector sumó una caída de 10.7% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, dicha industria registró una caída marginal de 0.8% anual en la región centro gracias la baja dependencia que guardan estas entidades respecto a la producción petrolera nacional.

Minería: Región Centro

% anual

	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Centro	-0.8	-18.1
Aguascalientes	2.6	3.6
Guanajuato	0.7	1.4
Querétaro	-6.0	-0.7
San Luis Potosí	-9.9	-14.2
Zacatecas	1.4	-21.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria minera en las entidades que comprenden esta región se puede apreciar el moderado avance de 1.4% que ha presentado la producción en Zacatecas. Históricamente, la entidad se ha posicionado como el principal productor de oro, plata y zinc en nuestro país. En este contexto, Zacatecas continúa siendo el principal productor de plata en el mundo.

No obstante, la producción de estos metales se ha visto mermada por la fuerte caída en los precios internacionales. En el caso particular de la plata, el precio en dólares se redujo alrededor de 12% durante el segundo trimestre del año, si bien registró una mejoría marginal de 0.4% durante el tercer trimestre.

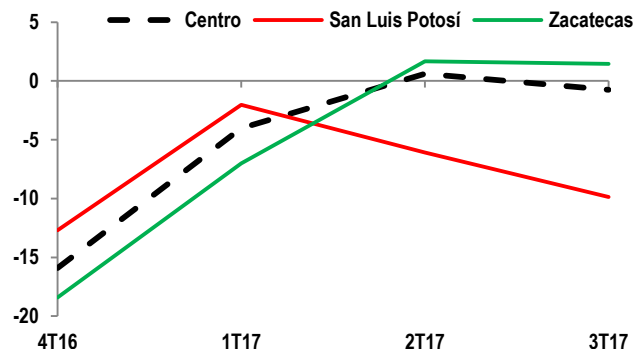
De igual forma, el avance marginal en la producción minera del estado, particularmente en la producción de plata, se explica por la disminución en la superficie destinada a esta actividad. Al cierre de diciembre del año pasado, la superficie concesionada a la minería fue de 1 millón 571 mil hectáreas y 1,149 títulos concesionados. Ello representó una caída de 34.3% en la superficie destinada a esta actividad y de 52.3% respecto a los títulos de concesión otorgados para realizar esta actividad respecto al año pasado.

Por otra parte, la carga impositiva que ha realizado la SHCP de la entidad –la cual incluye impuestos como: (1) Remediación ambiental en la extracción de materiales; (2) emisión de gases a la atmósfera; (3) emisión de contaminantes al suelo, subsuelo y agua; y (4) por el depósito o almacenamiento de residuos– también ha afectado las decisiones de producción e inversión de las empresas dedicadas a esta actividad.

Sin embargo, a pesar del moderado avance que ha registrado la actividad minera dentro de la entidad, hacia delante esperamos un mejor desempeño. En particular, se han anunciado varios proyectos privados para incrementar la actividad minera de la entidad, entre los cuales destaca la inversión de 155 millones de dólares realizada por el grupo mexicano *Fresnillo Plc.*

Minería: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La inversión se realizó en el segundo semestre del año anterior, con el propósito de incrementar la producción de plata en 3.5 millones de onzas y de oro en 13,000 onzas durante el próximo año. De igual forma, se espera una importante expansión de la mina de *La Colorada* por parte de la empresa *Pan American Silver*, la cual prevé una producción de 7.7 millones de onzas y una inversión de 140 millones de dólares.

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región Centro registró un avance de 3.8% anual durante el tercer trimestre del año, por encima de la caída de 1% que registró a nivel nacional, pero inferior al crecimiento de 12.2% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Centro

% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Centro	3.8	12.3
Aguascalientes	5.3	-2.2
Guanajuato	8.8	44.4
Querétaro	1.7	-8.8
San Luis Potosí	-1.0	1.2
Zacatecas	-10.4	-1.1

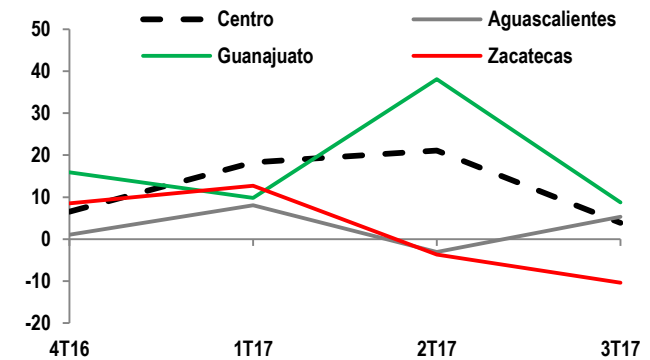
Fuente: Banorte con datos del INEGI

El mayor dinamismo de dicho sector ha sido explicado por el fuerte crecimiento de la producción de energía eléctrica en las entidades de Guanajuato (+8.8% anual) y de Aguascalientes (5.3% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Zacatecas registró la mayor disminución dentro de la región (-10.4% anual).

En el primer caso, el mayor dinamismo de esta industria se explicó por la inversión que se ha destinado a la construcción de campos de energía solar dentro de Guanajuato.

De igual forma, en el caso de Aguascalientes, el crecimiento del sector se ha dado gracias a las inversiones privadas destinadas a la construcción de nuevas plantas eléctricas y de energía solar, donde destacan los proyectos de construcciones del Parque Foltovoltaico, con lo cual la entidad se situará como un referente internacional en la generación de energía limpia.

Energía eléctrica: Región Centro
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

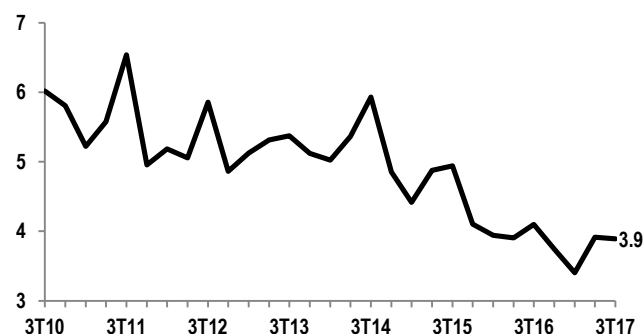
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región centro alcanzó una tasa de 3.9% en 3T17, cifra 0.2pp inferior a la obtenida en 3T16**
- **Guanajuato registró en 3T17, la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región en comparación con el 3T16**
- **En contraste, Querétaro registró el mayor incremento de la tasa de desocupación de la región en 3T17, en comparación con el 3T16**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 3T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.2pp con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016 (4.1%). En este sentido, la tasa de la región continúa su tendencia a la baja a pesar del incremento en 2T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo: Centro
%

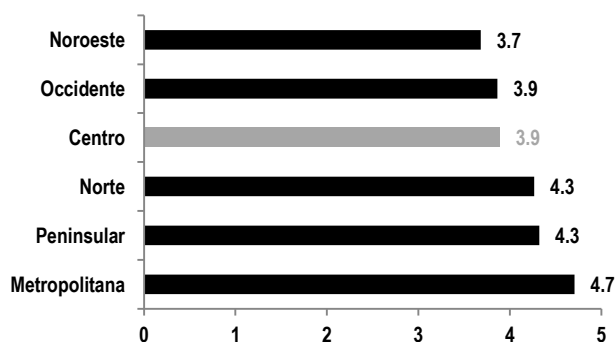


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 8.9% de la PEA nacional, creció 1.8% en 3T17 en comparación con 3T16 al pasar de 2,145,715 a 2,165,055 personas en 3T17. Asimismo, la PEA desocupada en la región, que representa el 7.9% de la PEA desocupada nacional, disminuyó en 5.2% en el tercer trimestre del año al pasar de 87,920 en 3T16 a 84,215 personas desocupadas en 3T17.

Con ello, la tasa de desempleo de la región centro se posicionó en tercer lugar nacional de las regiones con menor tasa de desocupación durante el tercer trimestre del año, ascendiendo una posición con respecto a la obtenida en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica. En lo que va del año, la región ha mostrado una tasa de desocupación promedio de 3.7%.

Tasa de desempleo regional en 3T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al trimestre anterior, la PEA sumó 19,708 trabajadores en el periodo. Asimismo, la PEA desocupada registró un incremento de 205 personas desempleadas. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región centro presentó una tasa promedio de 3%, cifra 0.8pp inferior a la registrada en 2T17.

A su interior, el estado de Guanajuato registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 comparada con la registrada en 3T16 de las 5 entidades que componen la región. En este sentido, el estado mostró una diferencia de 1.1pp ubicándose en 2.8%. Con ello, la entidad ocupó la posición número 3 a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo de 3T17 vs. 3T16. En los primeros 9 meses del año, la entidad ha registrado una tasa de 3.5%, cifra 0.5pp menor a la observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al cuadro de la siguiente página).

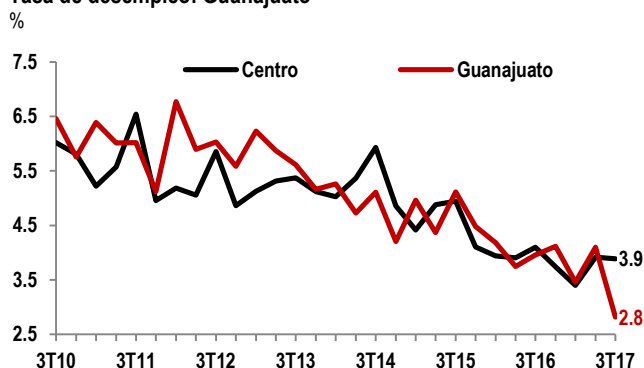
Cabe señalar que el estado de San Luis Potosí continúa siendo la entidad con la tasa de desempleo más baja de los estados de la región, como se observa en el cuadro de la siguiente página.

Tasa de desempleo Región Centro

%	3T17	3T16	ene-sep '17
Centro	3.9	4.1	3.7
Aguascalientes	3.3	4.0	3.6
Guanajuato	2.8	4.0	3.5
Querétaro	4.1	4.1	4.3
San Luis Potosí	2.5	2.6	2.3
Zacatecas	2.6	2.9	2.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Los niveles de desempleo en Guanajuato se han ubicado prácticamente en línea con el nivel regional, lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral guanajuatense (referirse a la siguiente gráfica). Prueba de ello es que la población económicamente activa en la entidad en 3T17, que representa el 32.9% de la PEA regional, alcanzó un crecimiento de 2.4% anual en 3T17 al pasar de 705,263 trabajadores en 3T16 a 713,205 en 3T17. Por su parte, la población desocupada del estado, que representa el 35.3% de la PEA desocupada regional, registró una disminución de 4.7% en 3T17, al pasar de 30,565 en 3T16, a 29,712 personas desocupadas en 3T17.

Tasa de desempleo: Guanajuato

Fuente: Banorte con datos del INEGI

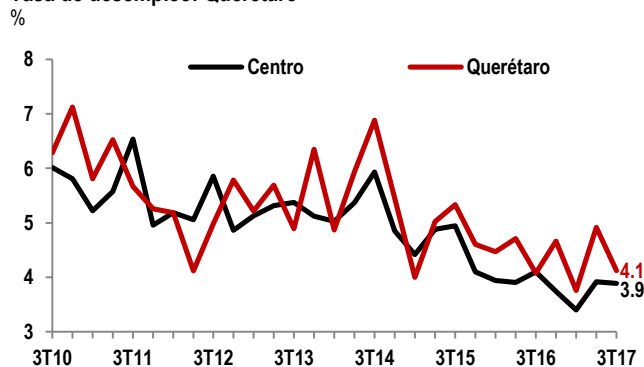
En comparación con el trimestre anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Guanajuato se ubicó en 2.8%, 1.5pp menor a la registrada en 2T17, así como 0.6pp menor al nivel nacional.

Por su parte, en Querétaro la tasa de desempleo del 3T17 se incrementó en 0.1pp con respecto a la registrada en 3T16, siendo ésta, la única entidad de la región que mostró un crecimiento en la tasa de desocupación dentro del periodo.

Por su parte, en el acumulado del año, la tasa de desempleo en Querétaro se mostró en 4.3%, una disminución de 0.1pp con respecto al mismo periodo del 2016, como se puede apreciar en el cuadro anterior.

La PEA de la entidad, que representa el 19.1% de la PEA regional, registró un incremento de 2% en 3T17 al pasar de 407,244 personas en 3T16 a 413,159 en 3T17. Por el contrario, la población desocupada en la entidad, que representa el 20.4% de la PEA desocupada total de la región, registró una disminución de 5.1% en comparación con el mismo trimestre del 2016 al pasar de 17,505 a 17,145 personas desocupadas en 3T17. Con ello, la tasa de desocupación en la entidad, la posicionó en el lugar número 27 de las 32 entidades federativas con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16.

En la siguiente gráfica, podemos apreciar que, a pesar de que la tasa de desempleo en Querétaro ha mostrado niveles bajos, no ha podido ubicarse por debajo del nivel regional desde el 2T15. Con ello, pensamos que la tasa de desempleo en el estado continuará mostrando niveles bajos y no será hasta el 2018 cuando pudiera mostrarse por debajo del nivel regional.

Tasa de desempleo: Querétaro

Fuente: Banorte con datos del INEGI

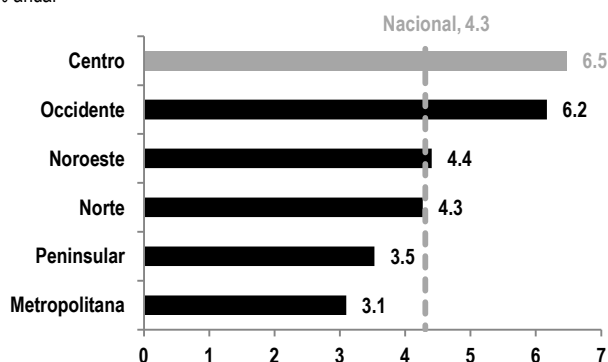
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Querétaro se ubicó en 4.1%, cifra 0.8pp menor a la observada en 2T17 y mayor en la misma proporción al 3.3% registrado a nivel nacional.

Creación de empleo formal

- **Por séptimo trimestre consecutivo, el crecimiento anual del número de asegurados al IMSS en la región centro fue el más alto a nivel nacional en 3T17**
- **Querétaro presentó el mayor crecimiento anual de personas aseguradas al IMSS de la región en 3T17 por segundo trimestre consecutivo**
- **No obstante, Guanajuato sigue siendo el líder regional en creación de empleos en 3T17**
- **El menor avance de asegurados al IMSS en la región nuevamente lo registró el estado de Zacatecas**
- **Asimismo, Zacatecas sumó el menor número de nuevas plazas laborales de la región en el 3T17**

Con cifras al 3T17, la región centro registró un crecimiento en el número de asegurados al IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 6.5% anual, prácticamente ha mostrado el mismo crecimiento en los últimos 3 trimestres, ubicándose muy por encima del obtenido por el país (4.3%). Con ello, la región centro continúa posicionándose como la de mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana por séptimo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 2.26 millones de personas aseguradas en 3T16 a 2.41 millones en 3T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 3T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, la región sumó un total de 42,351 nuevos empleos en 3T17 (829 plazas más que en 2T17), participando con el 14.4% del total de empleos creados en todo el país. De enero a septiembre, se han creado en la región 158,950 nuevos empleos (19.6% del total de empleos creados en el país), 24,490 más que de enero a septiembre de 2016.

A su interior, nuevamente destacamos la variación anual del número total de asegurados al IMSS del estado de Querétaro, el cual registro un avance de 8.2%, cifra 1.7pp mayor a la registrada a nivel regional y 3.9pp superior al nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 41,766 trabajadores con respecto al 3T16, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Zacatecas registró el menor crecimiento de número de asegurados al Instituto (3.7% anual). Dicho avance, se ubicó 2.8pp por debajo del nivel regional y 0.6pp inferior al nacional, al sumar 6,189 asegurados más que en 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Centro

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Centro	2,407,399	2,261,034	6.5
Aguascalientes	305,478	291,062	5.0
Guanajuato	953,187	898,875	6.0
Querétaro	552,207	510,441	8.2
San Luis Potosí	422,825	393,143	7.5
Zacatecas	173,702	167,513	3.7

Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, el estado de Guanajuato se mantuvo como líder de la región en lo que a creación de empleos se refiere en 3T17. En esta ocasión, se crearon en la entidad 16,236 empleos de tipo formal, 6,027 plazas menos que en el trimestre. Con ello, el estado descendió 5 lugares con respecto al obtenido en 2T17 de las entidades con mayor número de empleos creados de tipo formal en el país, como se observa en la tabla de la siguiente página.

De enero a septiembre, se han sumado en la entidad un total de 64,610 nuevos empleos, 8,438 más que en el mismo periodo del año anterior.

Este dinamismo se explica, entre otros, por los programas del servicio nacional de empleo del estado, de los cuales sobresalen los servicios de vinculación laboral que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros. Mediante estos servicios, se ha conseguido colocar a más de 35 mil personas de enero a septiembre (55.4% del total de empleos creados en la entidad). En este contexto, destacamos la colocación de 25,999 personas por medio de las bolsas de trabajo y a las 17,748 colocaciones a través de ferias de empleo, las cuales en conjunto representaron más del 67% del total de plazas creadas en todo el estado.

Por el contrario, en Zacatecas sólo se crearon 1,925 empleos formales (367 más que en 2T17), siendo nuevamente la entidad que registró el menor número de empleos creados de la región en 3T17, como se muestra en la siguiente tabla. En comparación con los 32 estados del país, la entidad bajo 2 posiciones con respecto al lugar obtenido en el 2T17.

De enero a septiembre, se han creado en Zacatecas 5,922 nuevos empleos, 6,189 más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Centro
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
Centro	42	4	40	159
Aguascalientes	6	15	5	16
Guanajuato	16	7	14	65
Querétaro	12	10	12	45
San Luis Potosí	6	14	8	27
Zacatecas	2	23	0	6

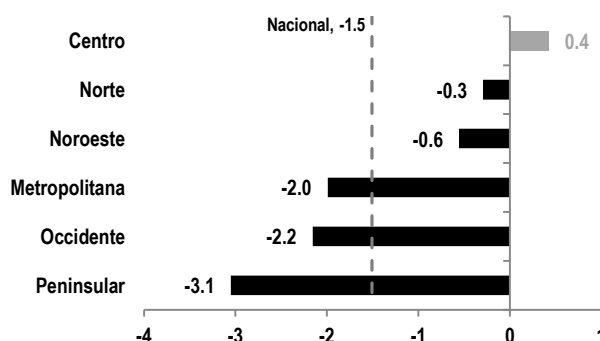
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- **Por quinto trimestre consecutivo, el salario en la región centro alcanzó un crecimiento anual real por arriba del promedio nacional en 3T17 (0.4%)**
- **Guanajuato registró el mayor crecimiento anual real al salario medio de cotización del país en 3T17 (1.3%)**
- **Por el contrario, Querétaro fue la entidad de la región que mostró la mayor caída del salario medio de cotización en 3T17 por noveno trimestre consecutivo**

Por quinto trimestre consecutivo, el salario medio de cotización del IMSS en la región centro registró un crecimiento anual real de 0.4% en 3T17, la cifra más alta del país. Con ello, dicho crecimiento se ubicó superior al promedio nacional en 1.9pp, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que dicho crecimiento en la región, la mantuvo como líder nacional por quinto trimestre consecutivo.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17
% anual en términos reales

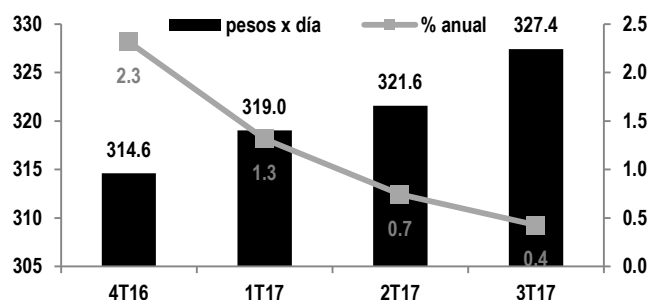


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la gráfica de la siguiente página, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS continúa cayendo con respecto al registrado en los últimos 3 trimestres. No obstante, observamos que el poder adquisitivo de los habitantes de los estados dentro de la región ha crecido marginalmente.

Incrementos en el salario de la región centro*

% anual; pesos x día



Fuente: Banorte con datos del IMSS

* Cifras expresadas en términos reales

Al interior, destacamos el crecimiento anual real del salario medio de cotización de los trabajadores en el estado de Guanajuato en 3T17, el cual registró el mayor incremento de todas las entidades del país colocándose muy por encima del crecimiento anual real a nivel regional en 0.8pp y muy por arriba del nacional en 2.8pp. Sin embargo, este crecimiento fue el menor observado en la entidad desde el 1T15. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores guanajuatenses se incrementó marginalmente con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Por el contrario y por noveno trimestre consecutivo, Querétaro registró una contracción anual real en el salario medio de cotización del IMSS de 0.6% en 3T17, la mayor caída observada desde el 3T10. Dicho crecimiento se ubicó 0.9pp por debajo del nivel regional y 0.95pp por encima del nivel nacional. Cabe destacar que dicha contracción en la entidad fue la mayor registrada de todos los estados de la región con respecto a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores queretanos también se vio afectado, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Centro 3T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Centro	327.42	326.03	0.4
Aguascalientes	314.13	310.83	1.1
Guanajuato	286.47	282.91	1.3
Querétaro	375.17	377.28	-0.6
San Luis Potosí	334.42	331.79	0.8
Zacatecas	326.90	327.34	-0.1

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región centro ocupó la posición número tres a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 3T17
- Por quinto trimestre consecutivo, la región registró el mayor porcentaje de incremento salarial del país en 3T17 (+5.4% nominal)
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se dio en Guanajuato en 3T17
- Por segundo trimestre consecutivo en Aguascalientes se registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región en el 2T17

En 3T17, 38,999 trabajadores de la región centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (24,470 menos que en el trimestre anterior). En este sentido, dicha cantidad representó el 11.6% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (337,520). Con ello, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional con el mayor número de trabajadores con revisión salarial en 3T17, como se observa en la siguiente tabla.

Cabe señalar que la región disminuyó una posición a nivel nacional con respecto a la obtenida en 2T17 donde ocupó la quinta posición. No obstante, el total de trabajadores registrado por la región, ha sido el menor observado del año. A su vez, con respecto a los meses que componen el 3T17, observamos que el menor número de trabajadores con revisión en su salario se dio en julio (7,233).

De enero a septiembre, la región ha registrado un total de 232,707 trabajadores con revisión en su salario (13.6% del total nacional), 15,003 más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial regional al 3T17

	3T17		ene-sep '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

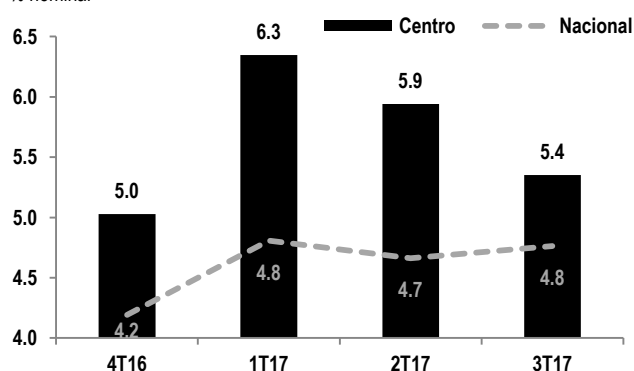
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región, se dio a través de 280 negociaciones, 82 menos que en el trimestre anterior. De enero a septiembre, se han realizado en la región 1,128 revisiones al salario de los trabajadores (53 más que en el mismo periodo del 2016), 3.8% del total nacional.

Por su parte, por quinto trimestre consecutivo, la región centro registró el mayor porcentaje de incremento salarial del país (5.4% nominal), cifra 0.6pp superior al promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, dicho porcentaje ha sido el menor observado en la región en lo que va del 2017.

Incremento salarial Región Centro

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial del estado de Guanajuato, el cual sumó un total de 16,831 trabajadores con revisión en 3T17, la menor cifra observada en lo que va del 2017.

Dicha cifra, fue de 8,102 trabajadores con revisión menos que en 2T17 y representó el 43.2% del total regional y el 5% del nacional. Cabe señalar, que dicho número de trabajadores se dio a través de 93

revisiones en la entidad (33 menos que en 2T17), de las cuales se otorgó un incremento promedio de 5.4% nominal. No obstante, este incremento ha sido el menor concedido en lo que va del año. Con respecto a los meses que componen el 3T17, cabe mencionar que el menor incremento en el salario de los trabajadores de la entidad se dio en agosto (5.1% nominal).

De enero a septiembre, la entidad registró un aumento de 8,574 trabajadores con revisión en su salario con respecto al mismo periodo de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Centro en 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Centro	38,999	5.4	232,707	6.0
Aguascalientes	1,574	6.2	13,820	7.2
Guanajuato	16,831	5.4	88,129	5.4
Querétaro	6,175	5.2	72,634	4.9
San Luis Potosí	7,423	5.7	25,134	6.7
Zacatecas	6,996	4.7	32,990	6.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 3T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Querétaro (6,175), 8,157 menos que en el trimestre anterior, lo cual representó el 15% del total de trabajadores a nivel regional y el 1.8% del nacional. Asimismo, dicha cantidad fue la menor observada de los últimos 4 trimestres y se dio a través de sólo 63 negociaciones con un promedio de incremento salarial de 5.2% en términos nominales. En este sentido, el menor incremento salarial dentro de los meses que componen el 3T17 se dio en julio (4.8% nominal), cifra que limitó en cierta forma, el promedio del salario del estado en 3T17.

De enero a septiembre, la entidad ha sumado un total de 72,634 trabajadores con revisión en su contrato salarial, 31.2% del total regional y 4.3% del nacional. Con respecto al mismo periodo del año anterior, la entidad registró 6,715 trabajadores más con revisión en su contrato laboral.

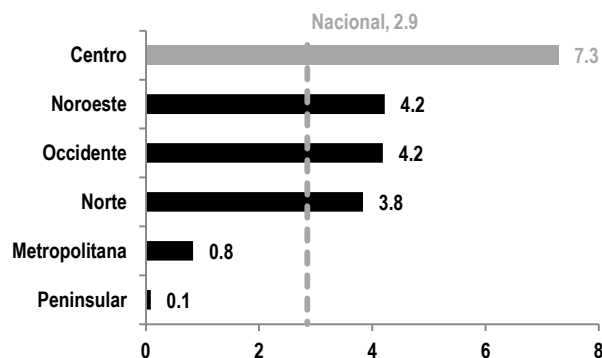
Masa salarial

- La masa salarial de la región centro registró un crecimiento anual real de 7.3%, el más alto del país en 3T17
- En San Luis Potosí se observó el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de todos los estados del país en 3T17 (+8.7%)
- Por onceavo trimestre consecutivo, el menor crecimiento anual real de la masa salarial de los estados de la región se observó en Zacatecas en 3T17

La región centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 7.3% en 3T17, el mayor crecimiento de todas las regiones que componen la República Mexicana. Con este resultado, la región se posicionó 4.4pp por arriba del obtenido por el país manteniendo la primera posición a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

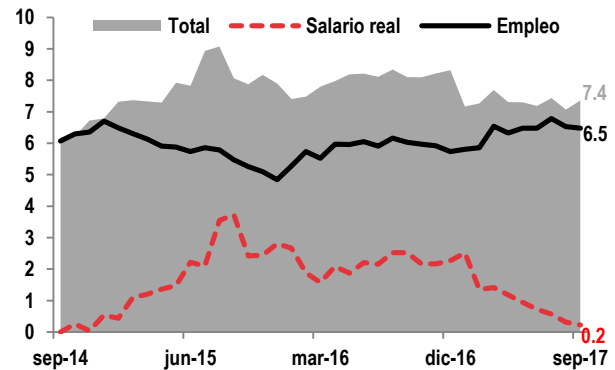
De enero a septiembre, la masa salarial de la región centro ha alcanzado un crecimiento anual real de 7.3%, cifra 4.1pp superior a la obtenida por el país. En este sentido, el mayor crecimiento observado dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre destaca julio, donde la masa salarial mostró un avance de 7.4% anual real, el mayor crecimiento de los primeros nueve meses del año.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el salario en términos reales de los trabajadores de la región continúa deteriorándose desde el mes de marzo del presente año, mermando el crecimiento de la masa salarial de toda la región.

Sin embargo, el número de empleos creados en el estado (referirse al tema “Creación de empleo formal”), mantiene en cierta medida el buen desempeño de la masa salarial mermando la caída del componente salarial.

Masa salarial de la Región Centro

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

A su interior destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de San Luis Potosí, entidad que avanzó 8.7% ubicándose como el estado con mayor crecimiento de este indicador de todos los estados del país. En este sentido, la masa salarial en el estado, se ubicó 1.4pp por encima del nivel regional y 5.9pp por arriba del nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Centro – 3T17*

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Centro	69,198	64,498	7.3	7.3
Aguascalientes	8,564	8,070	6.1	6.8
Guanajuato	24,422	22,715	7.5	7.4
Querétaro	18,491	17,154	7.8	7.8
San Luis Potosí	12,639	11,627	8.7	8.0
Zacatecas	5,081	4,932	3.0	4.1

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

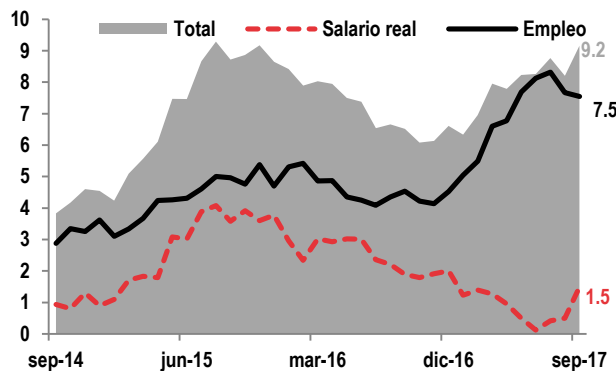
Cabe destacar que el crecimiento de la masa salarial reportado en San Luis Potosí ha sido el mayor registrado desde el 4T15, lo cual refleja un buen dinamismo de la fuerza laboral en el estado.

De enero a septiembre, la masa salarial de la entidad ha alcanzado un crecimiento de 8% anual en términos reales, cifra 0.7pp superior al nivel regional y 4.8pp por encima del nacional en el periodo antes mencionado. Destaca el avance de 7.9% anual real en el mes de septiembre, el mayor crecimiento observado en el estado desde noviembre 2015.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual, el crecimiento anual real de la masa salarial del estado continúa avanzando, al registrar en el mes de septiembre, un crecimiento de 9.2% anual real. Dicho crecimiento es resultado entre otros, del excelente incremento que se ha observado en el poder adquisitivo de los trabajadores potosinos, al mostrar un avance de 1.5% anual real en el mes de septiembre, cifra no observada desde el mes de diciembre del año anterior.

Masa salarial de San Luis Potosí

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

En cuanto al estado con menor incremento anual real de la masa salarial en 3T17, destaca por onceavo trimestre consecutivo Zacatecas, el cual registró un crecimiento de 3% anual real. Dicho avance, se ubicó 4.3pp por debajo del nivel regional y 0.2pp por encima del nacional, como se observa en el cuadro de la página anterior.

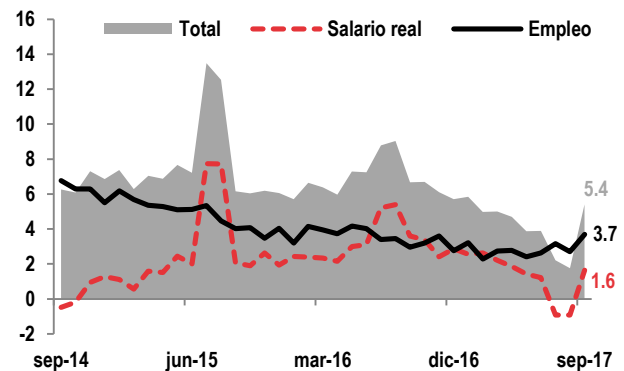
Cabe señalar, que el crecimiento de la masa salarial en Zacatecas, ha sido el más bajo observado desde el 3T09 y se explica principalmente por las fuertes caídas que mostró el poder adquisitivo de los trabajadores zacatecanos en los meses de julio y agosto del presente año (-0.9% y -0.92% anual real respectivamente).

De enero a septiembre, la entidad registró un crecimiento anual real de 4.1%, cifra 3.2pp por debajo del nivel regional y 0.9pp superior al nivel nacional, siendo el crecimiento de septiembre (+5.4% anual real), el mayor del trimestre en cuestión y el mayor de los primeros nueve meses del año.

En la dinámica mensual, observamos una importante recuperación en el último mes de los componentes de la masa salarial. Por su parte, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado mostró señales de recuperación al registrar el mayor crecimiento desde abril 2017. Asimismo, el incremento en el número de trabajadores de la entidad no había sido observado desde junio 2016, como se aprecia en la siguiente gráfica. Con ello, la masa salarial de la entidad avanzó 5.4% anual real en septiembre 2017.

Masa salarial de Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS

Consumo interno

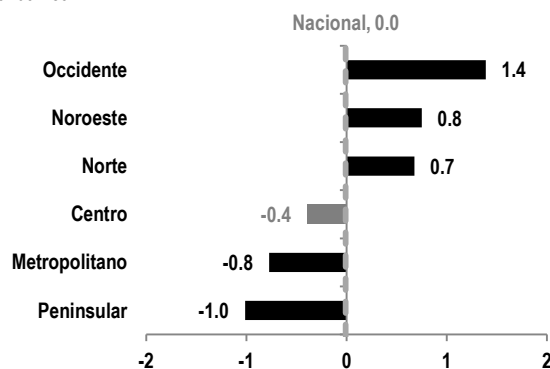
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región centro se redujeron 0.4% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas han presentado un avance de 3.7% anual real
- Las ventas en San Luis Potosí fueron las que más crecieron en la región durante el trimestre en cuestión (4.3% anual real)
- La mayor contracción en el trimestre fue observada en Zacatecas (-5.7% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región centro cayeron 0.4% anual real, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). En este sentido, las ventas se ubicaron por debajo del avance nulo observado a nivel nacional. Con esto, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 28.8% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 3.7% anual real, esto gracias al dinamismo observado principalmente en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 2.2% anual real en los nueve primeros meses del 2017.

A su interior, destacamos el incremento de las ventas en el estado de San Luis Potosí, las cuales presentaron un crecimiento de 4.3% anual en 3T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 32.4% observado en el mismo trimestre de 2016, En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 6.8% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Guanajuato, las cuales crecieron 1.1% en el trimestre, a pesar de que al igual que en SLP se redujeran en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el segundo mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 5.1% anual real.

Ventas al menudeo: Centro

% anual real

	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Centro	-0.4	28.8	3.7
Aguascalientes	0.1	15.2	2.0
Guanajuato	1.1	31.9	5.1
Querétaro	-4.2	28.7	1.0
San Luis Potosí	4.3	32.4	6.8
Zacatecas	-5.7	25.5	1.6

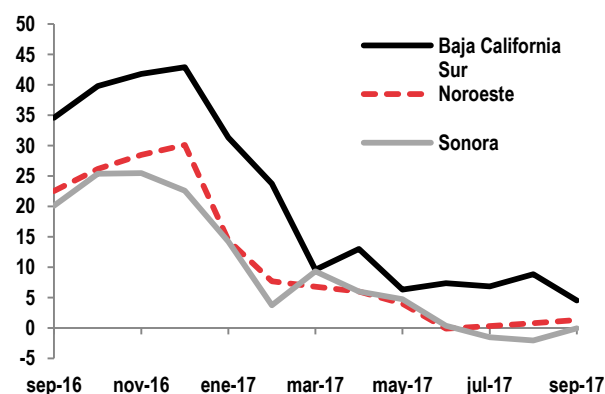
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar la contracción en los estados de Querétaro y Zacatecas. En el primer caso, los ingresos en el 3T17 cayeron 4.2% anual real. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la que menor crecimiento ha presentado al solo alcanzar un 1% anual real.

Con respecto a Zacatecas, las ventas en esta entidad presentaron un retroceso de 5.7% anual en el trimestre. Sin embargo en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de 1.6%.

Ventas al menudeo: San Luis Potosí y Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

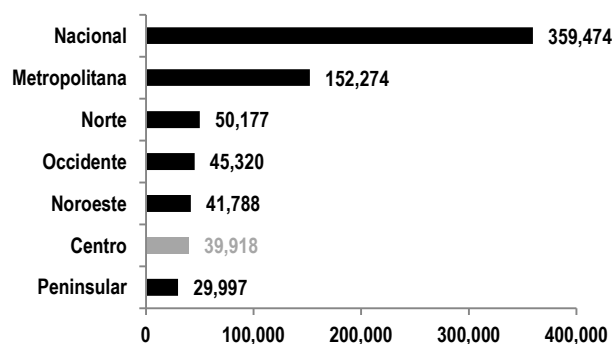
Venta de vehículos nuevos

- **Por octavo trimestre consecutivo la región centro ocupó el penúltimo lugar a nivel nacional en el número de unidades vendidas en 3T17**
- **La región registró una caída de 9% anual, ligeramente superior al nivel nacional (-9.5%)**
- **Nuevamente, el estado de Guanajuato registró el mayor número de unidades vendidas de las entidades de la región en 3T17**
- **San Luis Potosí reportó la menor disminución de unidades comercializadas de los estados de la región**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* en 3T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas en la región centro, la ubicó en penúltimo lugar a nivel nacional por octavo trimestre consecutivo, al registrar un total de 39,918 unidades comercializadas. Con ello, la región participó con el 11.1% del total de unidades vendidas en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de autos nuevos de la región se dio en agosto (14,146), la mayor cifra registrada en la región de los últimos 6 meses.

Venta de autos nuevos por región en 3T17
unidades

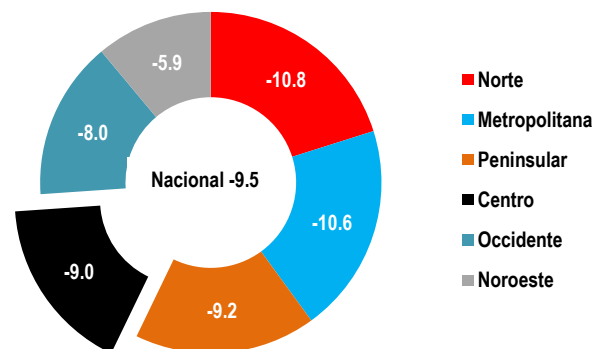


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los 3 primeros trimestres del 2017, la región ha sumado un total de 121,255 unidades vendidas al público, 218 autos menos que en el mismo periodo del 2016.

En términos de crecimiento, por tercer trimestre consecutivo, el centro se ubicó en la tercera posición de las regiones del país con menor caída en venta de autos al registrar una disminución de 9% en términos anuales en 3T17 (39,918 unidades vendidas), cifra ligeramente superior a la baja de 9.5% anual a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 3T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Al interior, nuevamente el estado que sumó la mayor cantidad de unidades comercializadas al público de la región fue Guanajuato, entidad que registró un total de 15,628 unidades vendidas en 3T17, como se observa en el cuadro de la siguiente página. Dicha cifra fue equivalente al 39.2% del total regional y posicionó al estado en el lugar número 6 de las entidades del país con mayor número de unidades nuevas vendidas en 3T17.

Dentro de los meses que componen el tercer trimestre del 2017, tan sólo en el mes de junio se lograron vender 5,484 unidades en el estado, la mayor cifra observada de los últimos 6 meses y que representó el 35% del total de unidades comercializadas en la entidad en 3T17.

Venta de autos nuevos – Región Centro

Unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Centro	39,918	43,855	-9.0
Aguascalientes	5,202	5,597	-7.1
Guanajuato	15,628	17,579	-11.1
Querétaro	8,887	10,333	-14.0
San Luis Potosí	7,912	7,961	-0.6
Zacatecas	2,289	2,385	-4.0

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

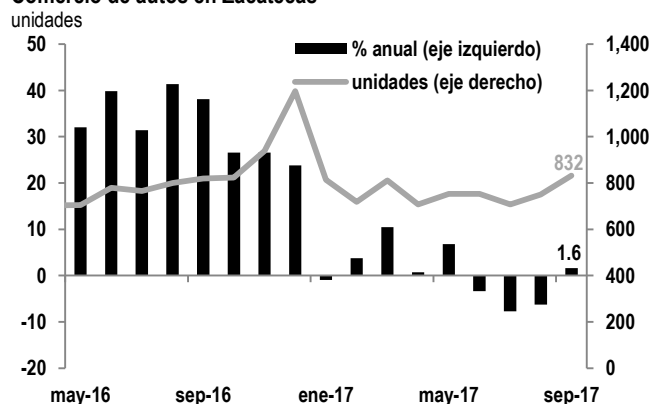
En los primeros 3 trimestres del 2017, Guanajuato ha logrado comercializar un total de 46,699 autos, 1,147 unidades menos que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, el estado retrocedió 11.1% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del 2016 ubicándose 2.1pp por debajo del nivel regional y 1.6pp inferior al nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 24 de las 32 entidades con mayor crecimiento anual de unidades vendidas en 3T17. Dentro de los meses del tercer trimestre del año en cuestión, se observó que la menor disminución de unidades vendidas se dio en julio (-2.4% anual).

Dado que todas las entidades de la región registraron un retroceso en las ventas de autos con respecto al mismo trimestre del año anterior, cabe destacar que la menor caída de las entidades de la región se dio en San Luis Potosí (-0.6% anual). Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 5 de las entidades del país con mayor crecimiento en ventas de autos en 3T17.

Por el contrario, nuevamente el estado que registró el menor número de unidades vendidas en 3T17 fue Zacatecas (2,289), entidad que sólo participó con el 5.7% del total de unidades vendidas a nivel regional, como se puede apreciar en la tabla de la página anterior. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 29 de las 32 entidades federativas en cuanto número de unidades vendidas del país.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre, el mayor número de unidades vendidas se dio en septiembre (832), la mayor cifra observada desde diciembre 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Zacatecas

Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la entidad ha sumado un total de 6,847 autos vendidos, sólo 26 unidades más que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, el estado presentó la segunda menor caída en ventas en términos anuales de las entidades que componen la región centro, como se observa en la tabla superior izquierda. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 12 de las entidades con mayor crecimiento del país.

En cuanto a los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos en la gráfica anterior, que el mayor crecimiento anual se dio en septiembre (1.6%), el mayor crecimiento registrado en el estado de los últimos 3 meses, como se observa en la gráfica anterior.

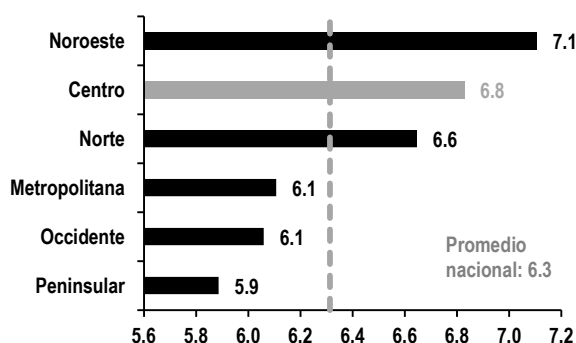
Cabe destacar, que Querétaro, registró la mayor caída en ventas en 3T17 vs. 3T16 (-14%). En este sentido, la entidad se posicionó en el lugar número 28 de las entidades con mayor crecimiento anual en ventas del país.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región centro registró un incremento de 6.8% anual al cierre del 3T17
- No se observaba una cifra tan alta desde junio del 2001
- Guanajuato fue la entidad con más inflación en el periodo (7.2% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue San Luis Potosí (6.3% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región centro se situó en 6.3%, posicionándola como la más alta del país, ubicándose 48pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3% anual.

Inflación por región: 3T17
% anual



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 (10.9%), alimentos, bebidas y tabaco (8.6%) y salud y cuidado personal (6.5%). Por otro lado, el único rubro que se encuentra dentro del rango del objetivo inflacionario es el de vivienda (3.7%).

El estado que más inflación presentó fue Guanajuato al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.2% anual al cierre del 3T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3% anual.

Inflación: Región Centro 3T17
% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Centro	6.8	3.0
Aguascalientes	7.0	3.1
Guanajuato	7.2	3.0
Querétaro	6.5	3.1
San Luis Potosí	6.3	2.9
Zacatecas	7.0	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 12.4% en el transporte y 8.6% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, el rubro con el menor incremento fue el de vivienda, al avanzar 4.5% anual.

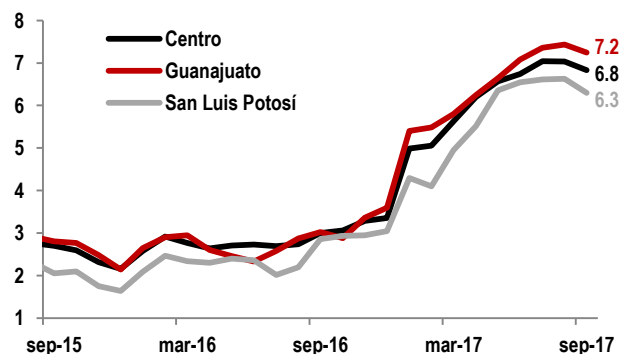
Inflación: Guanajuato 3T17
% anual

	Nacional	Centro	Guanajuato
Índice general	6.3	6.8	7.2
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	8.6	8.6
Ropa, calzado y accesorios	4.4	4.6	4.7
Vivienda	4.0	3.7	4.5
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	6.0	7.1
Salud y cuidado personal	5.3	6.5	6.1
Transporte	10.1	10.9	12.4
Educación y esparcimiento	4.5	5.1	5.1
Otros servicios	6.1	6.3	4.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue San Luis Potosí, al mostrar un incremento de 6.5% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario (3% +/- 1%), como del 2.9% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.1%), mientras que los de vivienda (3.7%) y muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.4%) fueron los más bajos.

Inflación: Guanajuato y San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región centro registró un avance de 5.9% anual en 3T17, superior a la caída de 2.1% observado en 3T16
- El dinamismo del crédito dentro de la región también fue superior al crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Guanajuato creció 48.8% anual en 3T17
- Por el contrario, Aguascalientes fue la entidad dentro de la región que registró el menor avance de la cartera directa vigente
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado registró un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año. Dicho avance fue superior en la región Centro, donde se observó un incremento de 5.9% anual. No obstante, cabe destacar que el desempeño del crédito en esta región fue el segundo peor registrado para las 6 regiones que comprende nuestro análisis.

Cartera directa vigente: Centro % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.9	10.8
Centro	3.1	5.9	-2.1
Aguascalientes	8.2	4.8	3.0
Guanajuato	48.8	7.5	6.4
Querétaro	16.2	22.5	-19.5
San Luis Potosí	16.4	4.9	-3.6
Zacatecas	10.4	-16.2	-9.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó una variación anual positiva en Querétaro (22.5% anual en términos reales), Guanajuato (7.5% anual), San Luis Potosí (4.9% anual) y Aguascalientes (4.8% anual); no obstante disminuyó en Zacatecas (-16.2% anual), como se muestra en la tabla superior.

El mayor dinamismo del crédito en la región se dio a pesar de la caída de 14.7% anual en el crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como Zacatecas (-30.7% anual en términos reales), Aguascalientes (-16.6% anual) y Querétaro (-15.3% anual).

Cartera directa vigente al sector público: Centro % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Centro	3.4	-14.7	-2.7
Aguascalientes	10.0	-16.6	-8.0
Guanajuato	34.2	-0.3	-1.3
Querétaro	6.7	-15.3	-9.9
San Luis Potosí	22.7	-9.0	-5.3
Zacatecas	26.4	-30.7	1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 10.1% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Querétaro (25.9% anual) y Aguascalientes (10.4% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Centro % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Centro	3.2	10.1	-2.0
Aguascalientes	7.9	10.4	6.3
Guanajuato	51.1	8.4	7.3
Querétaro	17.6	25.9	-20.2
San Luis Potosí	15.5	8.9	-3.1
Zacatecas	7.9	-5.8	-15.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado un avance generalizada en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (5.5% anual). De igual forma, el crédito al sector agrícola registró un avance de 11.7% anual, donde destacamos el avance en Guanajuato (34.6% anual) y Querétaro (25.2% anual).

No obstante, la cartera directa vigente al sector agrícola registró una fuerte reducción en los estados de San Luis Potosí (-22.5% anual), Aguascalientes (-24.4% anual) y Zacatecas (-7.1% anual; referirse a la siguiente tabla)

Cartera directa vigente al sector agrícola: Centro

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Centro	14.9	11.7	7.6
Aguascalientes	7.1	-24.4	78.2
Guanajuato	59.1	34.6	19.0
Querétaro	12.9	25.2	-22.1
San Luis Potosí	16.1	-22.5	-7.8
Zacatecas	4.9	-7.1	-2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño al registrar un avance de 24.6% anual, muy por encima del 1.4% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 10%). Los estados que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son los de Guanajuato (31.4% anual) y Querétaro (28.7% anual).

De igual forma, el crédito a la actividad industrial exhibió un avance de 18.1% (3T16: -7.6% anual; Nacional: 3.8%), impulsado por el dinamismo en las entidades de Querétaro (23.9% anual) y Guanajuato (27.9%).

Cartera directa vigente a los servicios: Centro

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Centro	4.8	24.6	1.4
Aguascalientes	7.9	11.2	0.1
Guanajuato	48.3	31.4	3.3
Querétaro	21.0	28.0	-3.9
San Luis Potosí	11.6	22.4	8.0
Zacatecas	11.1	6.7	-0.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Centro

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Centro	6.2	18.1	-7.6
Aguascalientes	8.4	18.8	1.4
Guanajuato	50.1	27.9	5.1
Querétaro	16.1	23.9	-24.8
San Luis Potosí	19.8	9.3	-6.8
Zacatecas	5.6	-23.4	-31.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el tercer trimestre del año, aunque su disminución ha sido marginal al pasar de 1.5% en 3T16 a 1% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Querétaro al pasar de 4% en 3T16 a 0.8% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Centro

% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.0	2.3
Centro	1.5	1.0	1.5
Aguascalientes	5.6	0.7	1.7
Guanajuato	54.6	1.1	1.0
Querétaro	13.9	0.8	4.0
San Luis Potosí	7.7	0.5	0.7
Zacatecas	18.1	1.7	1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector externo

Inversión Extranjera Directa

- La región Centro fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera directa durante el tercer trimestre del año
- Dentro de ésta, las entidades que registraron mayores flujos de inversión fueron Guanajuato (384.8 millones) y Querétaro (252.2 millones de dólares)
- En este contexto, Querétaro registró la mayor tasa de crecimiento de la inversión durante el tercer trimestre del año
- Por el contrario, Aguascalientes fue la entidad dentro de la región con la mayor extracción de flujos de inversión y con la mayor caída en la variación anual de estos flujos

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

No obstante, en la región Centro se observó una reducción de 13% anual en los flujos de inversión extranjera directa. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la cuarta mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. De igual forma, la captación IED de dicha región fue equivalente al 12.6% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Guanajuato (384.8 millones) y Querétaro (252.2 millones de dólares). En este contexto, la IED en Guanajuato registró un significativo avance de 56.2% anual, mientras que en Querétaro el crecimiento fue de 85.1% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Por el contrario, Aguascalientes fue la entidad con un menor flujo de IED (-115.6 mdd), con una caída de 192.9% respecto a la inversión recibida en el mismo periodo del año anterior.

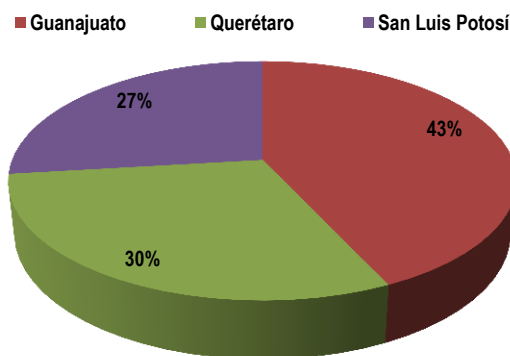
En el caso particular de Guanajuato, dicha entidad fue la principal receptora de estos recursos dentro de la región. Dicho avance se ha explicado por los flujos que han entrado al sector automotriz.

Inversión extranjera directa: Centro
% anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Centro	720.4	828.4	-13.0
Aguascalientes	-115.6	124.5	-192.9
Guanajuato	384.8	246.3	56.2
Querétaro	268.8	145.2	85.1
San Luis Potosí	240.3	212.2	13.3
Zacatecas	-57.9	100.2	-157.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Centro
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, el mayor dinamismo de la IED en Querétaro también se ha explicado por el impulso que ha tenido la industria manufacturera dentro de la entidad, particularmente la aeronáutica, ya que ha sido capaz de capturar alrededor del 45% de la inversión extranjera del país destinada a dicho sector.

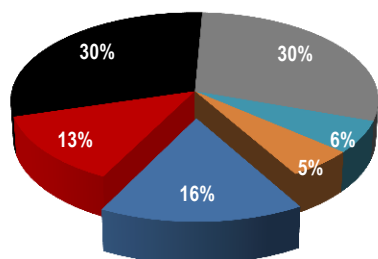
Exportación de mercancías*

- 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

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 envió un monto 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 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
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

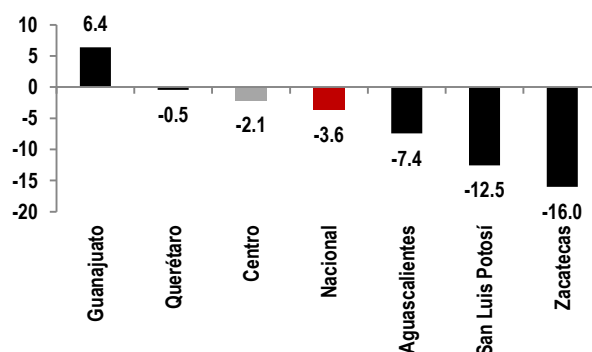
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Estos datos solamente se publican una vez al año.

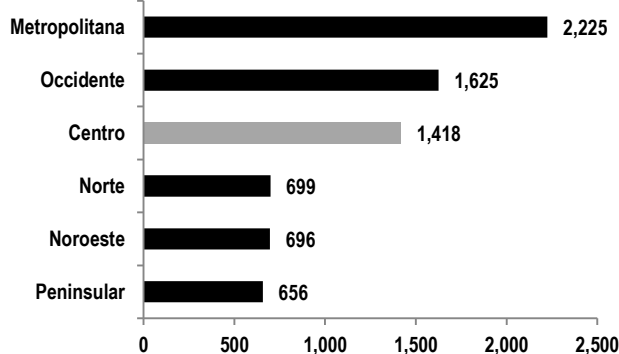
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región centro sumó 1,418 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 4.8% anual, el cuarto más alto a nivel nacional
- Guanajuato fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Zacatecas

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región centro alcanzaron un total de 1,418 mdd, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 4.8% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.4pp menor a la registrada a nivel nacional (6.2%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

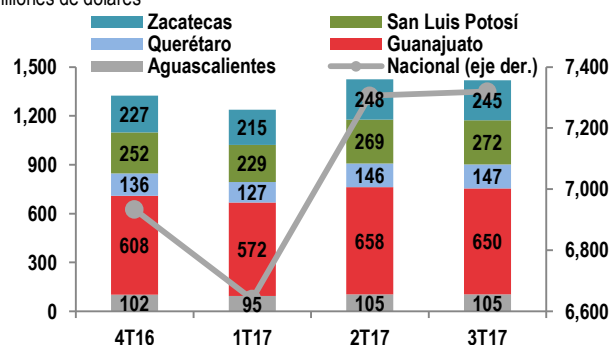
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 6.1% anual, prácticamente en línea con el 6% observado a nivel nacional. Sin embargo, cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 9.1% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el estado de Guanajuato, entidad que recibió un monto de 649.7 mdd en 3T17, cifra 7.8 mdd menor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 3.9% con respecto a las registradas en el 3T16, la segunda expansión más baja de todas las entidades que conforman la región centro.

Remesas familiares: Centro

millones de dólares



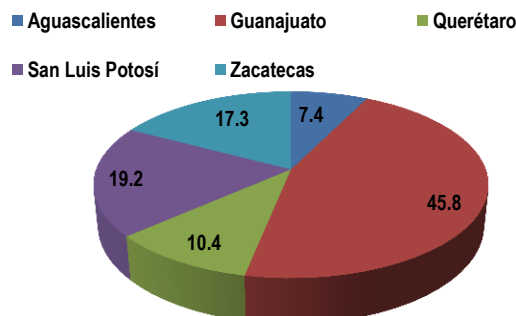
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en Zacatecas al registrar un avance de 7.1% anual en el 3T17, cifra por arriba del 4.8% obtenido por la región y del 6.2% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 8.7% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Por el contrario, el estado con menor crecimiento fue Aguascalientes (1% anual), esto considerando que recibió 104.7 mdd, representando el 7.4% de los ingresos de la región. Sin embargo, en lo que va del año, los ingresos por remesas en este estado han presentado un avance de 3.7% con respecto al mismo periodo del 2016.

Remesas familiares Región Centro – 3T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

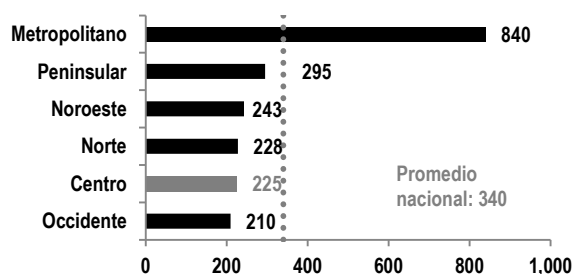
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro obtuvo un total de 224.9 mmp por ingresos 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

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

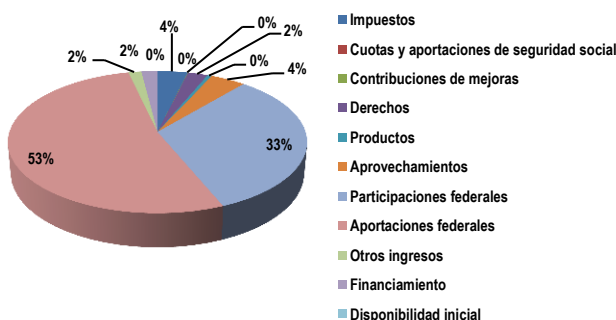


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

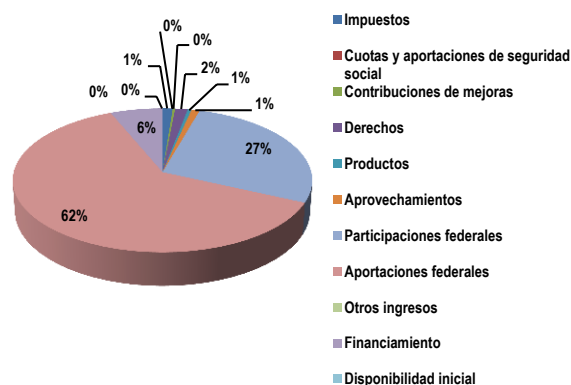
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

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

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, 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). Por su parte, la mayor parte de sus ingresos provino de aportaciones (40.7 mmp) y participaciones (30 mmp).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

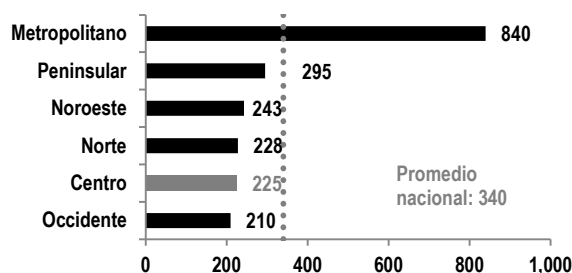
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región centro presentó un total de 224.9 mmp por egresos 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

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

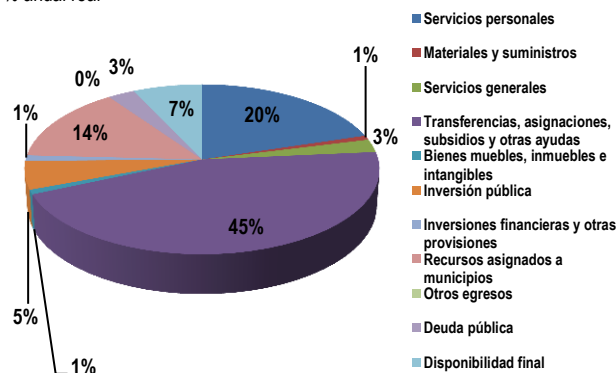


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Centro

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Centro

miles de millones de pesos

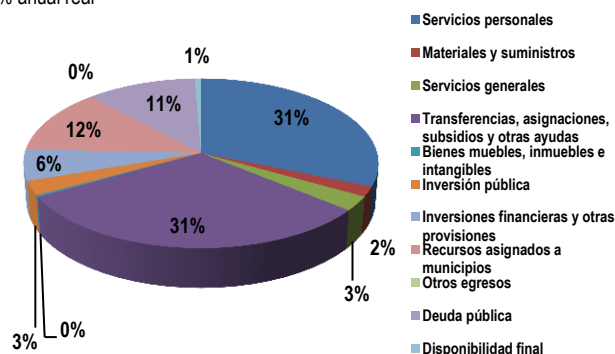
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Centro	224.9	207.9	5.2
Aguascalientes	24.4	22.5	5.5
Guanajuato	86.1	81.4	2.9
Querétaro	34.1	30.8	7.6
San Luis Potosí	45.9	42.8	4.3
Zacatecas	34.5	30.5	10.1

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 34.5mmp, 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 mmp respectivamente.

Egresos fiscales por estado: Zacatecas

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por otro lado, 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). Por su parte, la mayor parte de resultó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (30.5 mmp) y servicios personales (24.6 mmp).

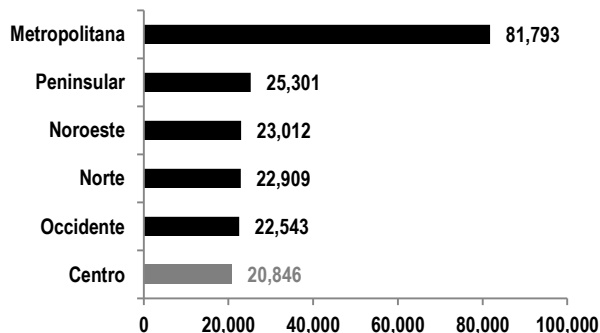
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- **La región centro recibió un total de 20,846.3 mdp por concepto de participaciones en 3T17**
- **Esto implica un crecimiento de 5.9% anual real durante el periodo**
- **El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (8,703.6 mdp)**
- **Asimismo, Guanajuato registró el mayor crecimiento de la región (8.4% anual real)**

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región centro sumó un monto por concepto de participaciones de 20,846.3 mdp, 10.6% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la última posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



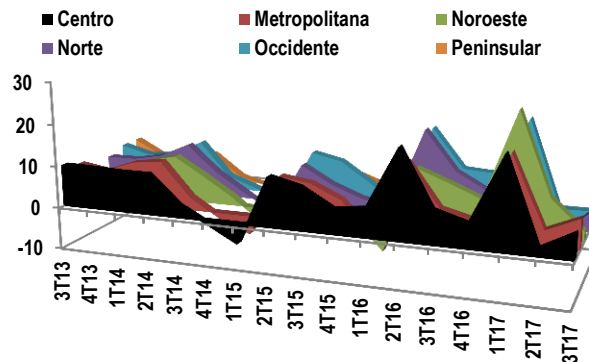
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región centro registró un incremento de 5.9% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el segundo mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 3T17 se ubicó 1.6pp por arriba del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió en el periodo fue Guanajuato, al contar con 8,703.6 mdp, monto superior a los 7,542.2 mdp entregados en el mismo periodo de 2016. Esto implica un crecimiento de 8.4% anual real, el mayor de toda la región.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Aguascalientes, al sólo percibir 2,063.3 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste presentó una contracción de 2.3% anual real, siendo la única de la región.

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En cuanto a la comparación anual, también destacamos el aumento de 7.1% real en las participaciones de San Luis Potosí. Con ello, la entidad se ubicó 1.2pp por arriba del promedio de la región y 2.9pp del promedio nacional.

Por su parte, cabe resaltar el desempeño del estado de Querétaro, al haber incrementado sus participaciones un 6.5% anual real.

Por el contrario, Zacatecas solamente presentó un avance anual real de 2.5%, al pasar de 2,389.6 mdp a 2,607.9 mdp.

Participaciones federales a la Región Centro
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Centro	20,846.3	18,481.5	5.9
Aguascalientes	2,063.3	1,982.7	-2.3
Guanajuato	8,703.6	7,542.2	8.4
Querétaro	3,481.9	3,069.8	6.5
San Luis Potosí	3,989.5	3,497.2	7.1
Zacatecas	2,607.9	2,389.6	2.5

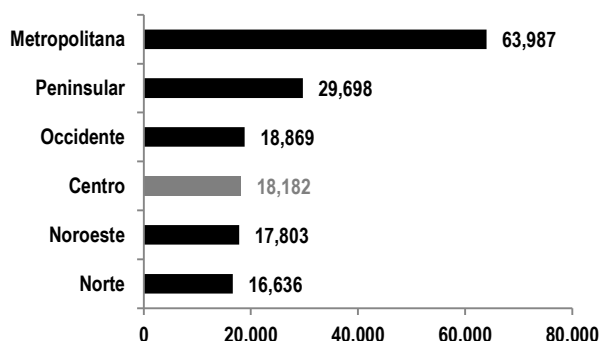
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región centro recibió un total de 18,181.6 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 1.7% anual real
- Guanajuato registró la menor contracción de la región en el 3T17
- Asimismo, Guanajuato reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región centro registró un total de 18,181.6 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el cuarto lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

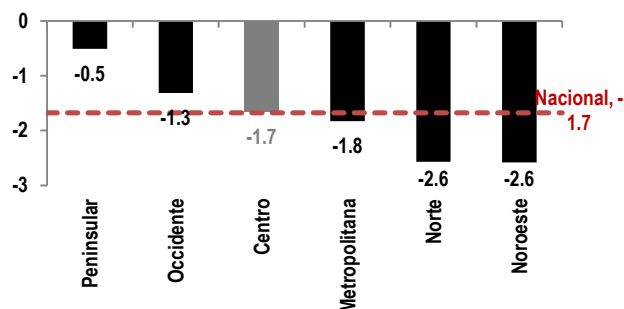
Aportaciones por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2016, la región centro retrocedió 1.7% anual, en línea con la contracción observada a nivel nacional. Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 10,224.3 mdp, 56.2% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,254.2 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 12.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos que el estado que presentó la menor contracción fue Guanajuato, al sólo caer 1% anual real, cifra 0.7pp mayor tanto a la obtenida por la región como a nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 6,433 mdp, 35.4% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Centro
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174	157,758	-1.7
Centro	18,181.6	17,362.6	-1.7
Aguascalientes	2,114.3	2,023.7	-1.9
Guanajuato	6,433.0	6,099.3	-1.0
Querétaro	2,610.4	2,501.9	-2.0
San Luis Potosí	4,322.2	4,153.7	-2.3
Zacatecas	2,701.7	2,584.0	-1.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Guanajuato
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	6,433	6,099	-1.0
Nómina educativa y gasto operativo	3,509	3,373	-2.3
Servicios de salud	662	625	-0.6
Infraestructura social	722	671	1.0
Múltiples	219	204	0.5
Fortalecimiento de los municipios	808	740	2.6
Seguridad pública	64	64	-6.2
Educación tecnológica y de adultos	76	74	-3.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	373	348	0.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

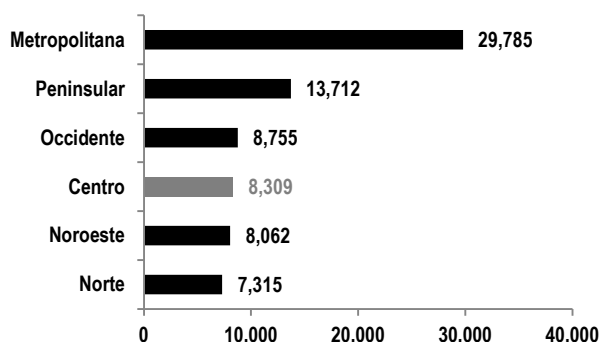
Por el contrario, en San Luis Potosí se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 2.3%. Sin embargo, cabe destacar que Guanajuato es la entidad que sumó el segundo mayor monto por aportaciones al alcanzar los 4,322.2 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región centro contó un total de 8,309 mdp por concepto de transferencias en el 3T17**
- **Esto representó una reducción de 12.7% anual real en el periodo**
- **El estado de Guanajuato reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17**
- **Zacatecas registró el mayor crecimiento de la región en el 3T17**

En el tercer trimestre del 2017 la región centro sumó un total de 8,309 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el último lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 10.5% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 12.7% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 3,678 mdp, 44.3% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 14.7% menor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 21% en los subsidios, los cuales pasaron de 3,116 mdp en el 3T16 a 2,621 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 2,514 mdp que recibió el estado de Guanajuato por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró una contracción de 24.6% anual real, la segunda más grande de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de recursos para protección social en salud fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 39.5%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Aguascalientes al reportar un monto total de 890 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la tercera mayor contracción en las transferencias de toda la región (-9.3%).

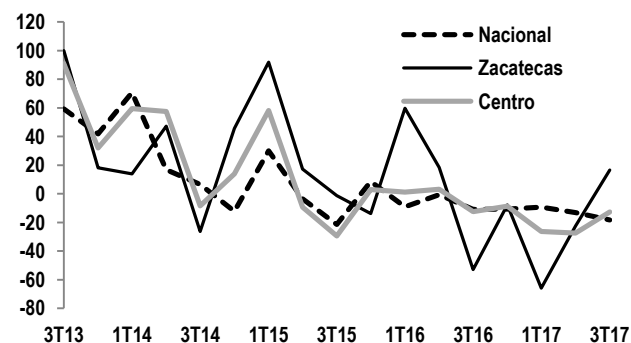
Transferencias federales a la Región Centro
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Centro	8,309	8,936	-12.7
Aguascalientes	890	921	-9.3
Guanajuato	2,514	3,132	-24.6
Querétaro	1,169	1,701	-35.4
San Luis Potosí	2,433	2,133	7.1
Zacatecas	1,303	1,050	16.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Zacatecas registró el mayor crecimiento de todas las entidades de la región (16.5% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,303 mdp, equivalente al 15.7% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 857 mdp (65.8% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Zacatecas
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región centro sumó 19.8 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Querétaro
- Asimismo, Querétaro también representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Zacatecas representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 (19,844.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 16.3% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región centro participa con el 3.9%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	3.9
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.2
Noroeste	93,423	100,470	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.8
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.1
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda de la región centro representó el 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 34.2%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	508,419.5	2.7	78.2
Centro	19,844.5	1.0	34.2
Metropolitana	173,957.6	2.3	76.4
Noroeste	93,423	4.3	141.8
Norte	115,902.4	4.1	186.5
Occidente	46,038.0	2.4	73.0
Peninsular	59,254.5	2.2	80.5

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,014 mdp, el tercer monto más bajo del país. Asimismo, este monto se ubicó 33.7% por debajo del registrado en el 3T16 y representó el 0.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.1% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Centro millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Centro	19,844.5	23,702.4	3.9	-16.3
Aguascalientes	2,644.6	2,899.0	0.5	-8.8
Guanajuato	5,144.3	7,220.1	1.0	-28.7
Querétaro	1,013.9	1,530.3	0.2	-33.7
San Luis Potosí	3,589.0	4,217.8	0.7	-14.9
Zacatecas	7,452.6	7,835.2	1.5	-4.9

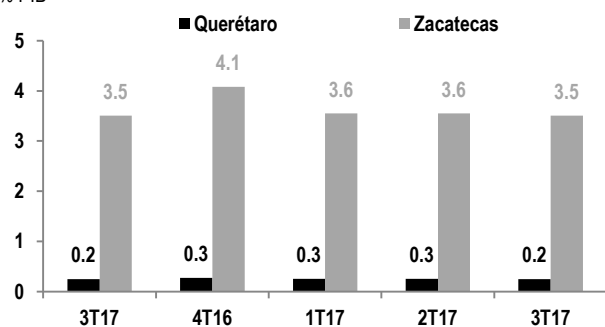
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Zacatecas presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-4.9%), tomando el primer lugar de la región con 7,452.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 37.6% de la deuda total de la región y el 1.5% 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 (0.2%), en el 3T17, 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 Zacatecas registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (3.5%), el onceavo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Zacatecas había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha estabilizado en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

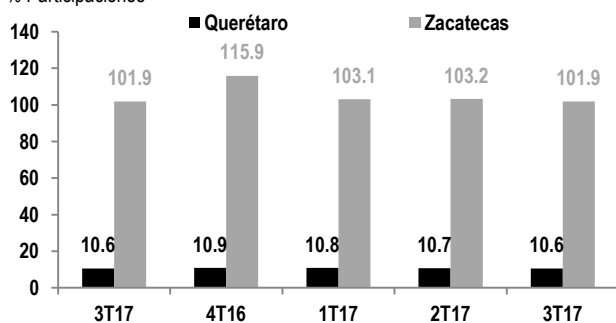


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Querétaro, ya que resultó con el porcentaje más bajo (10.7%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Zacatecas representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (103.2%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 561 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Centro – 3T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,420	112,336,538	4,526
Centro	19,844.5	12,575,491	1,578
Aguascalientes	2,644.6	1,184,996	2,232
Guanajuato	5,144.3	5,486,372	938
Querétaro	1,013.9	1,827,937	555
San Luis Potosí	3,589.0	2,585,518	1,388
Zacatecas	7,452.6	1,490,668	5,000

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*, a mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Zacatecas se mantiene en BBB+ con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2015 la agencia calificadora 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

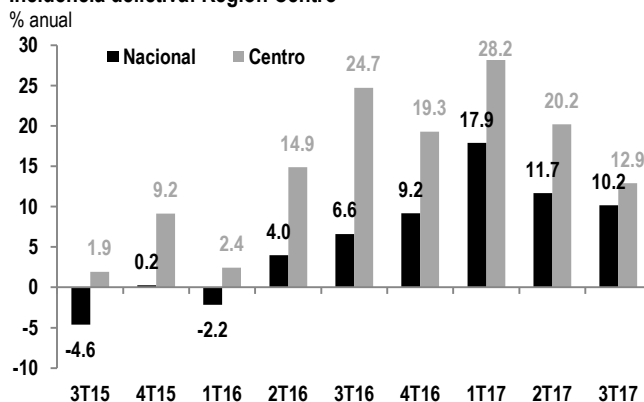
Por otro lado, la agencia calificadora Moody's otorga la calificación de Baa1 (equivalente a BBB+) con perspectiva negativa al estado de Querétaro en su última revisión en abril de este año.

Incidencia delictiva

- La región centro registró un crecimiento delictivo de 12.9% anual en 3T17
- Se observó el mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes del país en la región centro
- El estado de San Luis Potosí fue la única entidad de la región que mostró un descenso de la actividad delictiva en 3T17
- Aguascalientes reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región

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 66,587 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 7,620 más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 12.9% anual, 11.8pp menos que en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región registró un incremento de 2.7pp. Cabe señalar, que la región participó con el 14.5% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Centro



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

Por su parte, la región mostró el número más alto del país en lo que a delitos por cada 100,000 habitantes se refiere en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 486 delitos por cada 100,000 habitantes, 52 delitos más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

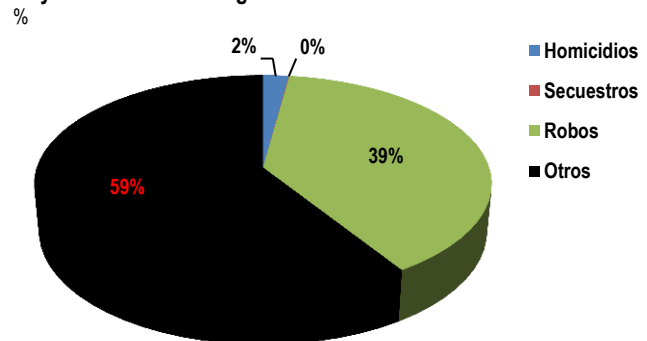
Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

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

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 192,581 delitos reportados, 14.2% del total de delitos reportados en todo el país en el mismo periodo (1,352,164).

Como se observa en la siguiente gráfica, delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros, representaron la mayor problemática en la región centro.

Mayores delitos en la región centro



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

En 3T17, se reportaron 22,660 casos de otros delitos, 644 menos que en 2T17. A detalle, además de las amenazas, estupro y otros delitos sexuales (excluyendo violación), otras infracciones tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas en este rubro presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región centro

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	3,886	3,174	22.4
Estupro	53	44	20.5
Otros sexuales	688	584	17.8
Resto de los delitos	18,033	15,869	13.6
Total	22,660	19,671	15.2

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

Incidencia delictiva de la región centro

Incidencias reportadas; % anual

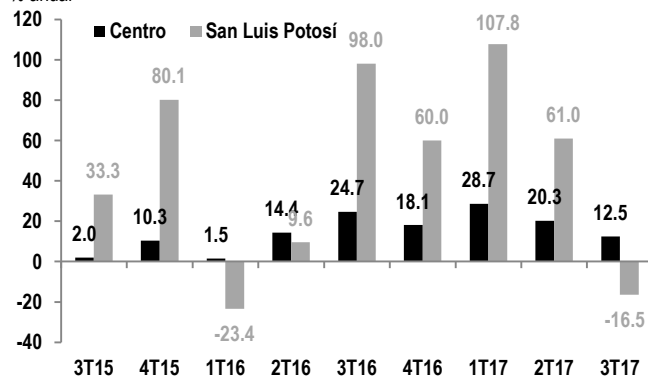
	3T17	3T16	% anual
Centro	66,587	58,967	12.9
Aguascalientes	9,685	6,159	57.2
Guanajuato	30,002	25,937	15.7
Querétaro	13,698	12,704	7.8
San Luis Potosí	8,281	9,916	-16.5
Zacatecas	4,921	4,251	15.8

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

Como podemos observar en la tabla anterior, el menor crecimiento de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en el estado de San Luis Potosí (-16.5%). La actividad delictiva en la entidad mostró un significativo descenso en 3T17, luego del incremento registrado en los últimos 6 trimestres (referirse a la siguiente gráfica).

Incidencia delictiva: San Luis Potosí

% anual



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

En cuanto al número de incidencias, la entidad registró una disminución de 1,635 con respecto a las reportadas en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, en el número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la última posición de las entidades de la región, al mostrar el más bajo número (296), disminuyendo en 65 las incidencias con respecto al 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región centro

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Centro	66,587	486	58,967	435
Aguascalientes	9,685	733	6,159	472
Guanajuato	30,002	508	25,937	442
Querétaro	13,698	664	12,704	625
San Luis Potosí	8,281	296	9,916	357
Zacateca	4,921	307	4,251	268

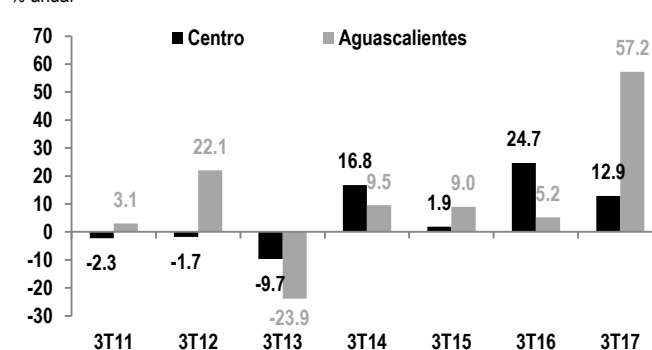
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, el número de homicidios en la entidad creció 33% con respecto al trimestre anterior. En el caso de los secuestros, también se reportó un aumento de 33.3% anual. El robo en general, registró una ligera disminución de 0.4% anual. Finalmente, otros delitos bajó 24.5% en términos anuales.

Por su parte, el estado de Aguascalientes registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de la región (57.2%), el mayor aumento registrado en la historia de la entidad. En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 3,526 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla inferior izquierda.

Incidencia delictiva: Aguascalientes

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la primera posición de las entidades de la región al mostrar el más alto número (733), aumentando en 261 las incidencias reportadas con respecto al 3T16, como se observa en la tabla superior izquierda.

Mayores delitos en Aguascalientes

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	66	53	24.5
Secuestro	0	1	--
Robo	4,227	2,993	41.2
Otros	5,392	3,112	73.3
Total	9,685	6,159	57.2

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, prácticamente la delincuencia en todos sus rubros han mostrado un incremento considerable en el estado (salvo el secuestro), en 3T17. En este sentido, se reportaron 2,228 casos en el rubro de "Otros Delitos" excluyendo los patrimoniales, sexuales, y lesiones, 34% más que el mismo trimestre del año anterior.

Región Centro - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	14.1	7.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.7	6.6	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.6	5.7	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	14,578	15,064	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	5.5	5.8	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.9	3.4	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-2.3	0.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	0.6	0.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	7.2	7.3	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	4.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	7.3	5.8	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	20.2	24.1	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	5.2	5.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	0.5/-16.6	-1.7/-13.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.1	7.4	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.8/7.4/-1.8	-1.0/11.9/-48.9	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-1.4	14.1	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	7.0	6.7	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	6.2	5.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	9,239	14,578	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-4.8	-2.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.8	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	0.3	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	7.4	7.2	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	907.7	2,158.8	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	6.9	-1.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.0	7.0	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	6.1	6.2	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	15,932	9,239	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.3/5.4/37.9	0.8/7.4/-1.8	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	1.5	0.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.2	-4.8	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	4.9	6.9	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.8	7.0	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	0.2	0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	7.1	7.4	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	1.1/2.5/-28.2	-1.3/5.4/37.9	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.2	6.1	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	17,180	15,932	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-15.9	-6.2	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	0.8	0.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	7.4	7.1	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-2.3	1.5	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	7.3	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	5.2	5.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	5.9/-34.2	0.5/-16.6	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	4.8	6.1	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	5.1	4.9	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.9	6.8	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.9	5.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/11.9/-47.4	1.1/2.5/-28.2	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.9	3.9	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	22,343	17,180	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	19.8	20.2	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-10.6	-15.9	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-0.2	-2.3	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	0.6	0.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	7.4	7.4	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	720.4	907.7	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-3.3/-0.8/-4.4	-1.1/11.9/-47.4	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto (preliminar)	Anual	% a/a	2016	4.4	5.5	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	7.2	6.9	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	5.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-8.5/-2.1/-27.2	-3.3/-0.8/-4.4	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	5.0	5.9	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,149	22,343	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-9.6	14.0	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.4	-10.6	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-2.2	-0.2	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-0.1	0.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	6.9	7.4	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	2.9	3.1	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	9.3	4.8	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a real	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Metropolitana

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región metropolitana fue de 1.9% anual
- Por trece trimestres consecutivos, la región metropolitana mantuvo el liderazgo del país como la más generadora de empleos
- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 6.1% anual al cierre del 3T17, por debajo del promedio nacional de 6.3%
- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa, al registrar un avance de 35.8% anual

Crecimiento de 1.9% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 1.9% anual durante el tercer trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo. Por sectores, los servicios presentaron un incremento de 2.2% anual, mientras que, las actividades secundarias registraron una caída de 0.6% anual.

Por trece trimestres consecutivos, la región metropolitana mantuvo el liderazgo del país al ubicarse como la región más generadora de empleos. La región sumó un total de 82,211 nuevas plazas laborales en 3T17 (35,440 más que en 2T17), 27.9% del total de plazas laborales creadas de tipo formal en todo el país en 3T17.

La inflación de la región metropolitana se ubicó en 6.1% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó por debajo del promedio nacional de 6.3%, posicionándola como la cuarta más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 8.6% anual en el rubro de transporte y de 8.1% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) registró un avance de 35.8% anual durante el 3T17. Cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 45.1% del total nacional.

Principales características de la Región Metropolitana¹

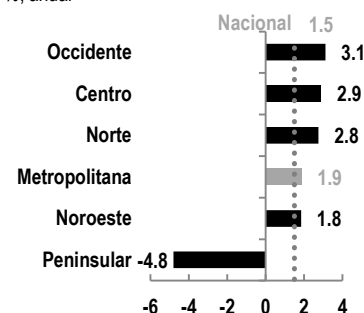
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Metropolitana*	38.8	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.5	77.6
Ciudad de México	17.5	45.0	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.



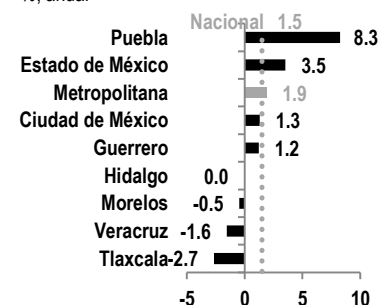
PIB* regional 3T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

PIB* Región Metropolitana en 3T17
%, 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 **1.9% anual**
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Puebla y el Estado de México lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica de Tlaxcala se contrajo 2.7% anual

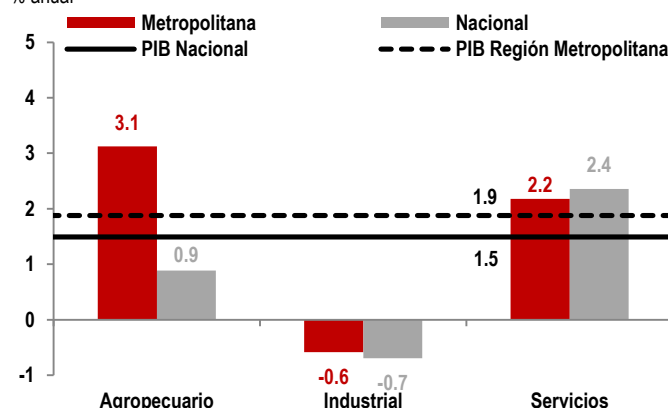
La actividad económica de la región metropolitana registró un crecimiento de 1.9% anual durante el tercer trimestre del año, marginalmente superior al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero por debajo del avance de 2.5% observado durante el segundo trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance de 3.1% durante el tercer trimestre (0.9% promedio nacional), mientras que los servicios presentaron un incremento de 2.2% anual, marginalmente por debajo del 2.4% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron una caída de 0.6% anual, motivado por la disminución que ha registrado la producción minera mexicana –particularmente de la petrolera–, la cual ha mermado drásticamente el desempeño de la actividad industrial en entidades como Veracruz e Hidalgo. De igual forma, la caída que ha registrado la construcción en la mayoría de las entidades federativas de la región también ha tenido un impacto negativo sobre el dinamismo de la industria. No obstante, si observamos un mayor dinamismo en la actividad manufacturera de la región.

En el caso de Puebla –entidad con la mayor tasa de crecimiento dentro de la región– se observó un crecimiento muy balanceado entre los tres grandes subsectores, donde destacamos el incremento de 17.5% en la producción industrial (nacional: -0.7%; metropolitana: -0.6%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.3% anual, superior tanto al promedio de la región como al nacional.

Comportamiento de la actividad económica: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Metropolitana
% anual

%; anual	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Metropolitana	1.9	3.1	-0.6	2.2
Ciudad de México	1.3	4.1	-4.8	2.0
Estado de México	3.5	-0.9	7.7	2.1
Guerrero	1.2	-8.0	-1.5	2.6
Hidalgo	0.0	17.3	-3.1	0.7
Morelos	-0.5	6.3	-2.2	0.1
Puebla	8.3	9.6	17.5	3.3
Tlaxcala	-2.7	1.6	-10.5	1.7
Veracruz	-1.6	1.0	-10.3	3.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

Por su parte, el Estado de México también registró un mayor avance generado por el dinamismo de la producción industrial (7.7% anual) y el crecimiento de los servicios (2.1% anual). No obstante, el sector agrícola presentó una contracción de 0.9% anual.

Por su parte, el dinamismo económico de la región se vio mermado por el desempeño de la actividad económica de Tlaxcala (-2.7% anual) y Veracruz (-1.6% anual). En ambos casos, la caída de la actividad económica estuvo explicada por la fuerte contracción de la actividad industrial (-10.5% y -10.3% anual, respectivamente).

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región metropolitana sumó un crecimiento de 4.3% anual, superior tanto al 3.2% observado en el promedio nacional como al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Puebla y del Estado de México, al registrar un avance de 30.9% y 4% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de la entidad durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor al avance de 5.9% observado en el mismo periodo del año anterior. El dinamismo del sector manufacturero en Puebla ha sido explicado principalmente por el crecimiento de la industria automotriz de la entidad, la cual también se ha traducido en un fuerte incremento del empleo manufacturero formal.

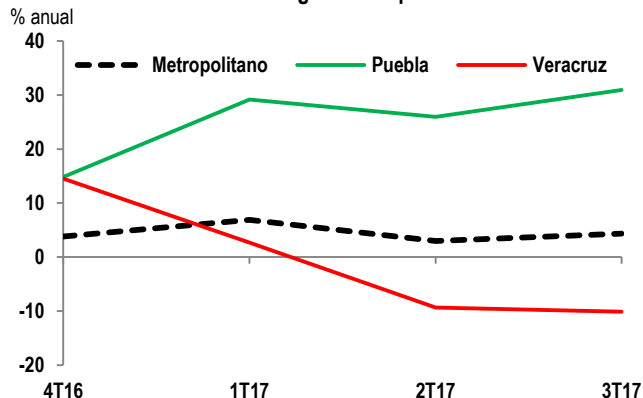
Por su parte, el dinamismo de la actividad manufacturera en el Estado de México fue superior a la caída de 0.5% observada en el tercer trimestre del 2016, la cual también ha sido propiciado por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Metropolitana
% anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Metropolitano	4.3	1.6
Ciudad de México	-1.2	-2.3
Estado de México	4.0	-0.5
Guerrero	-0.8	-0.8
Hidalgo	3.7	3.9
Morelos	-1.8	2.2
Puebla	30.9	5.9
Tlaxcala	-4.0	4.7
Veracruz	-10.1	5.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Veracruz continuó registrando una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores.

Construcción

La inversión en construcción en la región metropolitana registró una reducción de 5.5% anual durante el tercer trimestre del año, muy inferior tanto a la caída de 1.4% observado a nivel nacional, como a la disminución de 0.3% observado en el mismo trimestre del año anterior.

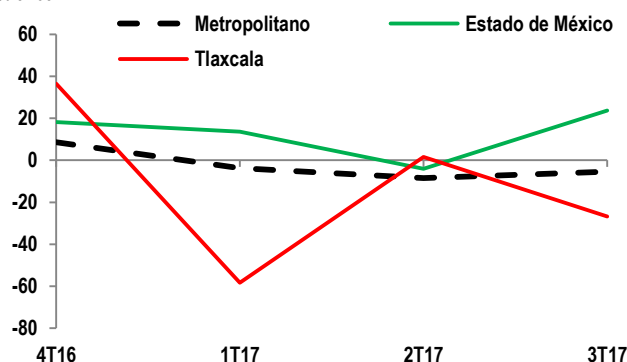
Construcción: Región Metropolitana
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Metropolitano	-5.5	-0.3
Ciudad de México	-9.8	10.2
Estado de México	23.7	1.7
Guerrero	-13.1	-7.2
Hidalgo	-13.7	-5.5
Morelos	-1.8	17.0
Puebla	-14.3	0.2
Tlaxcala	-26.7	-17.7
Veracruz	-9.5	-12.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del lado positivo, la construcción en el Estado de México registró un crecimiento de 23.7% anual, muy por encima tanto de la contracción de 1.4% observada a nivel nacional, como al incremento 1.7% observado en el mismo periodo del año anterior.

Parte del mayor dinamismo de la construcción se ha explicado por el crecimiento del gasto, el cual se ha traducido en un aumento significativo en los proyectos de infraestructura. Ejemplo de ello es la construcción del Tren Inter-Urbano México-Toluca, el cual también ha tenido un impacto positivo sobre el crecimiento de la construcción en la Ciudad de México.

Por el contrario, la caída en la construcción de Tlaxcala se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público, lo que ha limitado los proyectos de infraestructura pública. Con ello, dicho sector ha registrado una contracción de 32.5% durante los tres primeros trimestres de 2017.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en las regiones norte y peninsular del país.

En el caso de la región metropolitana, la caída que ha registrado la minería en Veracruz (-11.4% anual en 3T17) también evidencia la fuerte recesión que atraviesa la producción petrolera mexicana (referirse a la siguiente tabla).

Minería: Región Metropolitana

% anual

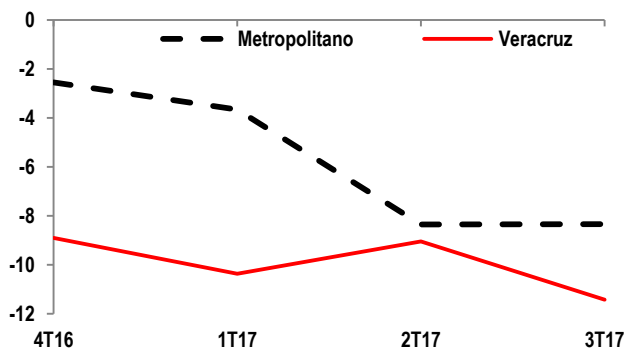
	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Metropolitano	-8.3	-1.6
Ciudad de México	-14.4	17.7
Estado de México	1.1	5.1
Guerrero	6.9	63.6
Hidalgo	-2.3	-7.8
Morelos	-2.5	-5.1
Puebla	-17.0	-3.5
Tlaxcala	-1.7	24.8
Veracruz	-11.4	-7.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, dicho sector ha registrado un desempeño favorable en Guerrero (6.9% anual en 3T17 vs 63.6% en 3T16) y Estado de México (1.1% anual en 3T17 vs. 5.1% en 3T16). Sin embargo, a pesar del mayor dinamismo de dicho sector en estas entidades, la dependencia que guardan al sector minero es muy reducida, por lo que no representa una fuente importante de crecimiento económico.

Minería: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región metropolitana registró una disminución de 2.2% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1% que ha registrado a nivel nacional, como a la disminución de 0.2% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Metropolitana % anual

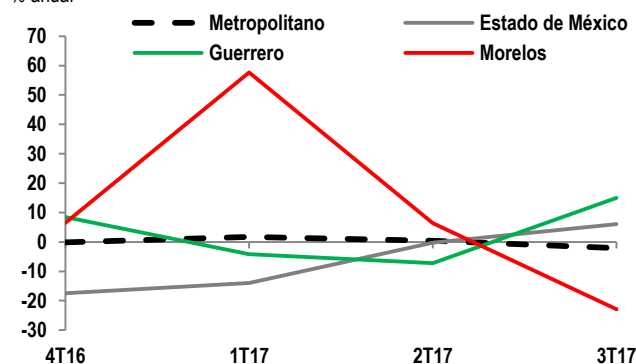
	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Metropolitano	-2.2	-0.2
Ciudad de México	-7.4	-1.7
Estado de México	6.0	-4.0
Guerrero	14.9	7.3
Hidalgo	-11.9	5.0
Morelos	-22.9	31.7
Puebla	1.4	7.9
Tlaxcala	-2.8	-0.1
Veracruz	-13.7	-6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La reducción de dicho sector ha sido explicado por la caída en la generación de electricidad en las entidades de Morelos (-22.9% anual en 3T17 vs 31.7.1% anual en 3T16), Veracruz (-13.7% en 3T17 vs. -6% en 3T17) e Hidalgo (-11.9% anual en 3T17 vs. 5% anual en 3T16).

No obstante, se observó un fuerte incremento en la generación de energía eléctrica en las entidades de Guerrero (14.9% anual en 3T17 vs. 7.3% anual en 3T16) y el Estado de México (6% anual en 3T17 vs. -4% anual en 3T16).

Energía eléctrica: Región Metropolitana % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

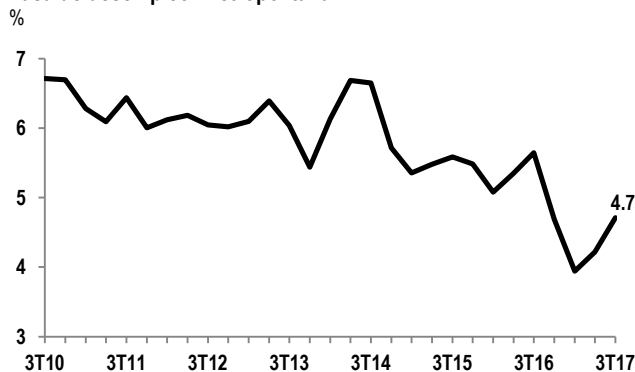
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región metropolitana alcanzó un nivel de 4.7% en 3T17, la más alta del país en 3T17
- Por segundo trimestre consecutivo, el Estado de México registró la mayor disminución en la tasa de desempleo de la región con respecto a la obtenida en el mismo trimestre del 2016
- La Ciudad de México fue la única entidad de la región que mostró un aumento en la tasa de desempleo de la región con respecto al 3T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 3T17, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.9pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (5.6%), al ubicarse en 4.7%. Como se observa en la siguiente gráfica, luego de marcar una clara tendencia a la baja, la tasa de desocupación en la región se ha incrementado en los últimos meses, por lo que es probable que muestre recuperación en los próximos meses.

Tasa de desempleo: Metropolitana

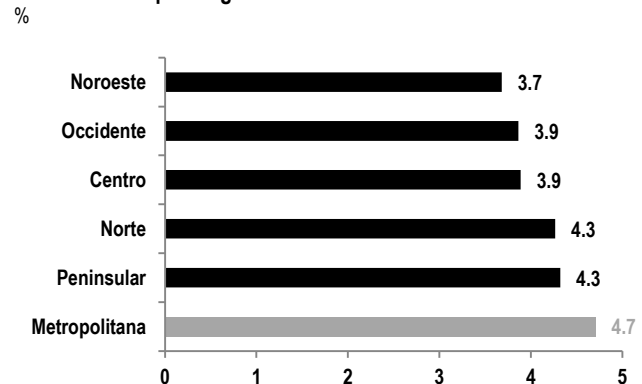


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 51.5% de la PEA nacional, creció ligeramente en 0.7% en 3T17 al pasar de 12,410,961 trabajadores en 3T16 a 12,500,789 en 3T17. Un incremento de 89,828 trabajadores a la fuerza laboral de la región.

En contraste, la PEA desocupada de la región, que representa el 55.5% de la PEA desocupada nacional, disminuyó considerablemente en 16% al pasar de 700,768 personas en 3T16 a 588,574 en 3T17. Con ello, la tasa de desempleo de la región metropolitana se mantuvo como la región con mayor tasa de desempleo del país en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar que en lo que va del año, la región ha registrado una tasa de desempleo de 4.3%, cifra 1pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2016.

Tasa de desempleo regional en 3T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región metropolitana mostró una ligera disminución de 0.1pp con respecto al 2T17 para ubicarse en 3.1%, cifra prácticamente en línea con la obtenida en 2T17. En este sentido, la PEA registró un ligero avance de 142,981 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada también se incrementó en 67,092 personas desempleadas en 3T17.

A su interior, por segundo trimestre consecutivo el Estado de México registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo comparada con la obtenida en el mismo trimestre del año anterior (1.3pp). Con ello, la entidad ocupó la segunda posición a nivel nacional de los estados con mayor diferencia en la tasa de desocupación en comparación con la registrada en 3T16. En este sentido, en los primeros 9 meses del año, el Estado de México ha alcanzado una tasa promedio de 4%, cifra 0.8pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016.

Cabe señalar, que la tasa de desocupación más baja de las entidades de la región, se dio en el estado de Guerrero en 3T17 (1.4%), como se puede apreciar en el cuadro de la siguiente página.

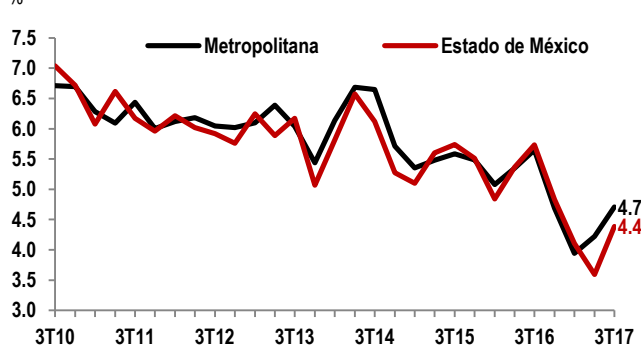
Tasa de desempleo Región Metropolitana
 %

	3T17	3T16	ene-sep '17
Metropolitana	4.7	5.6	4.3
Ciudad de México	5.2	5.0	4.6
Estado de México	4.4	5.7	4.0
Guerrero	1.4	1.7	1.6
Hidalgo	2.2	2.9	3.0
Morelos	2.6	2.8	2.0
Puebla	2.8	3.1	2.9
Tlaxcala	4.0	4.6	3.8
Veracruz	3.2	3.5	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en el Estado de México se han ubicado prácticamente en línea con los registrados a nivel regional, lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral en el estado. Prueba de ello, es el avance de 2.1% que presentó la población económicamente activa en 3T17 en comparación con 3T16, al pasar de 591,240 trabajadores, a 603,864. Cabe señalar, que la PEA representa el 4.8% de la PEA regional.

Por el contrario, la población económicamente activa desocupada en el estado, que representa el 4.1% de la PEA desocupada regional, registró una disminución de 11.4% en comparación con la registrada en 3T16 al pasar de 27,386 personas en 3T16 a 24,257 personas desocupadas en 3T17. Cabe señalar, que en el acumulado del año la entidad registró una tasa de 4%, cifra 1.3pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016.

Tasa de desempleo: Estado de México
 %


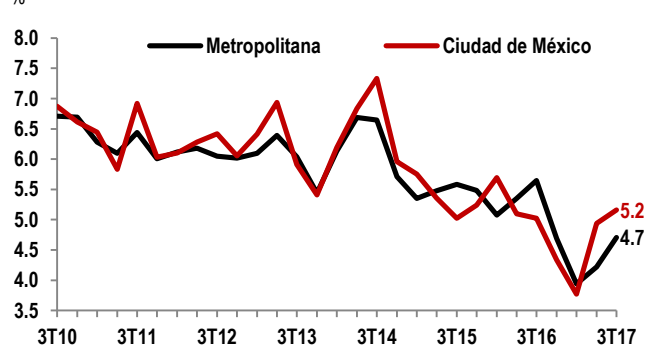
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en el Estado de México presentó un nivel de 4.1%, cifra 0.6pp menor a la obtenida en 2T17.

Por el contrario, la única entidad que presentó un incremento en la tasa de desempleo en comparación con la obtenida en el mismo trimestre del año anterior, fue la Ciudad de México. Dicha entidad registró un incremento de 0.1pp con respecto a la tasa observada en 3T16 para ubicarse en 5.2%, la cifra más alta de los últimos 6 trimestres.

En el acumulado del año, la tasa de desempleo de la capital del país se ha ubicado en 4.6% mostrando una disminución de 0.7pp con respecto a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

La PEA de la entidad, que representa el 75.5% de la PEA regional, registró un avance de 0.6% en 3T17, al pasar de 9,379,656 trabajadores en 3T16, a 9,434,590 en 3T17, un aumento de 54,934 trabajadores. Por el contrario la PEA desocupada, que representa el 79.6% de la PEA desocupada regional, registró una significativa disminución de 17.7%, al pasar de 569,447 desempleados en 3T16 a 468,640 en 3T17. Con ello, la entidad se ubicó en la posición número 29 a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo registrada en 3T16 vs. 3T17.

Tasa de desempleo: Ciudad de México
 %


Fuente: Banorte con datos del INEGI

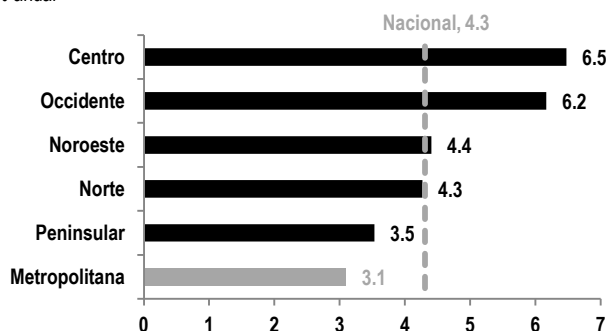
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en la Ciudad de México se ubicó en 5%, 0.2pp por arriba de la obtenida en 2T17.

Creación de empleo formal

- El crecimiento del número de asegurados al *IMSS* en la región metropolitana alcanzó un nivel 3.1% anual en 3T17, 1.2pp por debajo del promedio nacional
- Por noveno trimestre consecutivo, Tlaxcala mostró el mayor crecimiento anual en el número de personas aseguradas al *IMSS* de la región
- Veracruz nuevamente registró el menor crecimiento anual en el número de trabajadores asegurados al *IMSS* de la región
- La Ciudad de México fue la mayor generadora de empleos de la región en 3T17
- Guerrero fue la única entidad de la región que presentó una pérdida de plazas laborales en 3T17
- Seis entidades de la región mostraron afectaciones por los sismos del mes de septiembre

Con cifras al 3T17, la región metropolitana registró un crecimiento en anual el número de asegurados al *IMSS* (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.1%, cifra inferior a la obtenida por el país (4.3%). Con ello, la región se posicionó en el último lugar de las regiones con mayor crecimiento en número de asegurados al *IMSS* del país descendiendo una posición con respecto a la adquirida en 2T17, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados de la región paso de 6.7 millones de personas aseguradas en 3T16, a 6.9 millones en 3T17.

Número de asegurados al *IMSS* por región en el 3T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este sentido, la región sumó un total de 82,211 nuevos empleos en 3T17 (35,440 plazas más que en 2T17). Con ello, la región participó con el 27.9% del total de empleos creados en todo el país.

De enero a septiembre, se han creado en la región 207,185 nuevos empleos, 25.5% del total de empleos creados en el país en ese periodo. Sin embargo, la región registró una disminución de 16,848 empleos con respecto a los generados de enero a septiembre de 2016.

A su interior y por noveno trimestre consecutivo, el estado de Tlaxcala destacó como la entidad con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al *IMSS* de la región, al registrar un avance de 5.94%, cifra 2.8pp superior al nivel regional y 1.6pp por encima del nivel nacional. En este sentido, el número de asegurados en la entidad se incrementó en 5,433 trabajadores con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Nuevamente, Veracruz mostró el menor crecimiento anual de número de asegurados al *IMSS* de la región en 3T17 (0.3%). En este sentido, la cifra se ubicó 2.8pp y 4pp por debajo de la registrada por la región y la nacional respectivamente, al sumar 2,234 trabajadores afiliados al Instituto más que en 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Metropolitana

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Metropolitana	6,910,535	6,703,026	3.1
Ciudad de México	3,361,447	3,269,680	2.8
Estado de México	1,551,032	1,485,961	4.4
Guerrero	159,462	155,382	2.6
Hidalgo	222,524	216,415	2.8
Morelos	203,839	203,959	-0.1
Puebla	595,670	562,735	5.85
Tlaxcala	96,946	91,513	5.94
Veracruz	719,615	717,381	0.3

Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, la Ciudad de México lideró la región al sumar 34,051 nuevos empleos de tipo formal en 3T17, 11,823 nuevas plazas más que en el trimestre anterior.

A pesar de ello, el estado se ubicó en la segunda posición a nivel nacional de las entidades con mayor número de empleos creados de tipo formal en 3T17, como se observa en la siguiente tabla.

De enero a septiembre, se han sumado en la entidad 91,747 nuevos empleos, 38,447 menos que en el mismo periodo del año anterior. Este dinamismo se explica entre otros, a los programas del servicio nacional de empleo del estado, de los cuales sobresalen los servicios de vinculación laboral que contemplan bolsas de trabajo, ferias de empleo, portales de empleo y talleres para buscadores de empleo entre otros. Mediante estos servicios, se ha conseguido la ubicación de un gran número de personas en busca de empleo de enero a septiembre. En este contexto, destacamos la colocación de casi el 50% de personas por medio del portal de empleo y las bolsas de trabajo.

Por el contrario, en Guerrero se perdieron sólo 15 empleos en el trimestre, siendo la única entidad de la región que mostró una pérdida de plazas laborales, como se muestra en la siguiente tabla. En este sentido, se crearon 1,105 plazas laborales menos que en el trimestre anterior. Con ello, la entidad ocupó la posición número 30 de los estados con mayor número de puestos laborales creados en el país.

De enero a septiembre, se han perdido en la entidad 1,336 empleos (274 menos que en el mismo periodo del año anterior), como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Metropolitana
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
Metropolitana	82	1	109	207
Ciudad de México	34	2	58	92
Estado de México	27	4	27	80
Guerrero	0	30	2	-1
Hidalgo	3	17	4	13
Morelos	1	26	3	-2
Puebla	12	9	10	27
Tlaxcala	1	25	3	6
Veracruz	3	20	1	-7

Fuente: Banorte; STPS

Cabe señalar, que la región contiene a su interior 6 entidades que fueron afectadas por los sismos ocurridos en el mes de septiembre (Ciudad de México, Estado de México, Guerrero, Morelos, Puebla y Tlaxcala); entre otros, un fenómeno que pudiera modificar los niveles de empleo y fuerza laboral de estas entidades. Con ello, en la Ciudad de México, 452,939 establecimientos presentaron afectaciones a consecuencia de los sismos del 7 y 19 de septiembre. En esta entidad, se observó el menor número de establecimientos que cerraron sus puertas por más de tres días por alguna situación referente a estos movimientos. Con ello, en septiembre la entidad registró una creación de 1,860 empleos menos que en el mes anterior, como se observa en la tabla de la siguiente página. La mayoría de estos empleos se dieron de manera permanente. Asimismo, se observó una pérdida de 710 plazas laborales de tipo eventual.

En el Estado de México, la afectación a establecimientos fue mayor, 664,785 firmas sufrieron afectaciones por los sismos; siendo la entidad con mayor número de establecimientos afectados del país (referirse al cuadro de la siguiente página). En este contexto, esta entidad mostró el mayor número de establecimientos con suspensión de actividades por más de tres días de las 8 que tuvieron consecuencias por el fenómeno. Con ello, la entidad sumó 215 nuevas plazas laborales más que en agosto, 49% de estas plazas se dieron de manera permanente y el resto de tipo eventual urbano.

En Guerrero y Morelos, 311,944 establecimientos registraron afectaciones, en la primera entidad, 19.3% de las firmas afectadas suspendieron labores por más de 3 días. Con ello, en el estado se perdieron 2,438 empleos menos que en el mes anterior. La mayor pérdida se dio de tipo eventual urbano.

Por su parte, en Morelos 27.5% de los establecimientos con afectaciones pararon labores por más de 3 días. La entidad registró un total de 223 nuevas plazas más que en el mes anterior; 69% de estos empleos se dieron de manera permanente, mientras que el resto se dio de tipo eventual urbano.

Finalmente en Puebla y Tlaxcala, entidades con 340,289 establecimientos afectados, el paro de labores por más de 3 días se dio en mayor medida en el estado de Tlaxcala, siendo ésta, la entidad con menor número de establecimientos tuvo que suspender actividades a consecuencia de los sismos del mes en cuestión. En Puebla, el número de firmas con suspensión fue un poco más alto, como se observa en el siguiente cuadro. En este estado, se generaron 527 nuevos empleos más que en el mes anterior, mientras que en Tlaxcala, el avance fue de 433 plazas en el mismo periodo, como se observa en el siguiente cuadro.

Entidades de la región con afectaciones por sismos en septiembre 2017

Entidades	Empleos creados	Establecimientos	Participación en el total nacional (%)	Suspensión por más de 3 días (%)
Nacional	136,051	5,654,014	100.0	
Ciudad de México	11,036	452,939	8.0	15.8
Estado de México	9,343	664,785	11.8	30.0
Guerrero	-88	202,092	3.6	19.3
Morelos	1,145	109,852	1.9	27.5
Puebla	3,043	339,601	6.0	22.6
Tlaxcala	818	79,609	1.4	24.0

Fuente: INEGI

En los próximos meses, es muy probable que la creación de empleos en estas entidades se vea incrementada una vez iniciados los procesos de reconstrucción y el recuento total de daños.

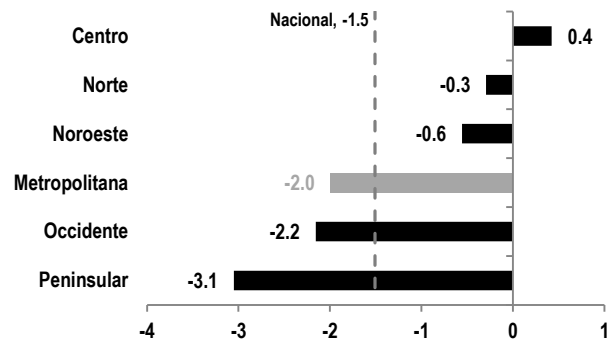
Salario medio de cotización del IMSS

- El poder adquisitivo en la región metropolitana se contrajo 2% anual real en 3T17, el más bajo en su historia
- Por segundo trimestre consecutivo, Tlaxcala registró la menor caída anual real del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 3T17
- Hidalgo registró la mayor caída en la comparación anual del salario medio de cotización del IMSS por segundo trimestre consecutivo

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región metropolitana registró una disminución histórica de 2% anual real.

Dicho retroceso se ubicó 0.5pp inferior a la caída observada a nivel nacional. Con ello, la región se ubicó en la posición número 4 en la variación anual real del salario medio de cotización de las regiones del país, subiendo una posición con respecto a la obtenida en 2T17, como se observa en la siguiente gráfica. Dicha disminución, es resultado de la baja significativa en el poder adquisitivo de los trabajadores en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

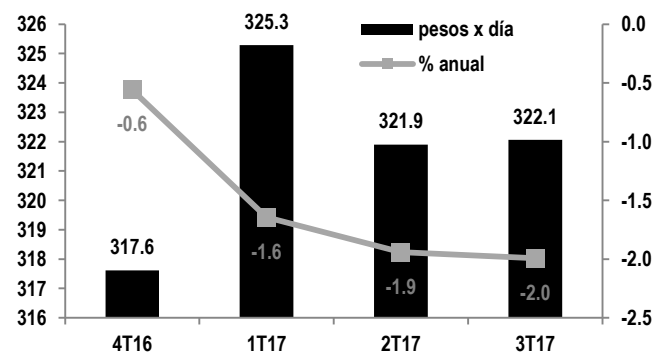
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17 % anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS se ha venido desacelerando. Sin embargo, el poder adquisitivo se incrementó marginalmente.

Incrementos en el salario de la Región Metropolitana* % anual; pesos x día



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

Al interior, nuevamente todas las entidades que componen la región registraron una caída en la comparación anual. Con ello, destacamos al estado de Tlaxcala por haber registrado la menor caída en el salario medio de cotización del IMSS por segundo trimestre consecutivo (-0.1% anual real).

En este sentido, la entidad se ubicó superior en 1.9pp y 1.4pp a la caída mostrada por la región y por el país respectivamente. No obstante, el poder adquisitivo de los trabajadores tlaxcaltecas mostró un ligero descenso con respecto al registrado en 3T16.

Por segundo trimestre consecutivo, el estado de Hidalgo registró el mayor descenso en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región (-3.6% anual real). Dicha caída, se ubicó 1.6pp y 2.1pp por encima tanto del nivel regional como nacional respectivamente. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores hidalguenses se vio sumamente afectado en comparación con el obtenido en 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Salario medio de cotización – Metropolitana 3T17
cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Metropolitana	322.06	328.60	-2.0
Ciudad de México	422.76	434.50	-2.7
Estado de México	324.94	332.83	-2.4
Hidalgo	274.40	284.71	-3.6
Guerrero	291.99	296.14	-1.4
Puebla	329.67	336.75	-2.1
Morelos	307.24	312.90	-1.8
Tlaxcala	284.23	284.56	-0.1
Veracruz	341.25	346.45	-1.5

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **Nuevamente la región metropolitana lideró el país en número de trabajadores con revisión salarial en 3T17**
- **La región metropolitana registró el segundo incremento al salario más bajo del país en 3T17 (4.7% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en 3T17, nuevamente se dio en la Ciudad de México**
- **En Guerrero se registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región y del país en 3T17**

Un total de 154,443 trabajadores se beneficiaron con incremento salarial en la región metropolitana en 3T17, 87,799 menos que en el trimestre anterior. En este sentido, dicha cantidad representó el 45.8% del total de trabajadores beneficiados de todo el país (337,520). Con ello, la región continuó ocupando la primera posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial en 3T17, como se observa en la siguiente tabla. No obstante, esta cantidad ha sido la menor observada en la región desde el 4T15. Dentro de los 3 meses que componen el 3T17, observamos que la menor cantidad de trabajadores con aumento en su salario, se dio en septiembre (30,161).

De enero a septiembre, la región ha sumado un total de 694,062 trabajadores con revisión en su contrato salarial (40.6% del total nacional).

Número de trabajadores con revisión salarial por región en el 3T17
ene-sep '17

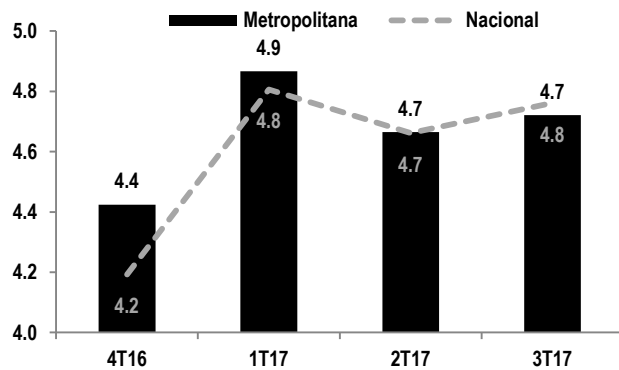
	3T17		ene-sep '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Por su parte, la región registró un incremento salarial para los trabajadores de la región de 4.7% nominal, cifra 0.1pp inferior al promedio nacional (referirse a la gráfica de la siguiente página).

Incremento salarial Región Metropolitana

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Es importante señalar, que el incremento al salario de los trabajadores de la región, se dio como resultado de 4,166 negociaciones, 1,467 menos que en el trimestre anterior. De enero a septiembre, se han realizado en la región 15,773 revisiones al salario de los trabajadores (4,166 más que en el mismo periodo del 2016), 52.6% del total nacional.

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en la Ciudad de México, la cual sumó un total de 96,469 trabajadores en 3T17, la menor cifra observada desde 3T16. Cabe destacar, que el número de trabajadores con revisión en su salario en este periodo correspondió al 62.5% del total de trabajadores de la región que recibieron una revisión en 3T17 y al 28.6% del total de trabajadores de todo el país. Con ello, la entidad continúa liderando el país en 3T17, en cuanto al número de trabajadores con revisión en su salario se refiere.

Es relevante comentar, que se realizaron 3,296 revisiones salariales en todo el estado (1,097 menos que en 2T17), con las cuales, se otorgó un promedio de incremento salarial de 4.6% en términos nominales, como se observa en la siguiente tabla. En este sentido, cabe señalar que dentro de los meses que componen el 3T17, el mayor incremento al salario de los trabajadores capitalinos se dio en julio (4.9% nominal).

De enero a septiembre, se han realizado en la entidad un total de 12,132 revisiones al salario de los trabajadores, 76.9% del total regional y 40.5% del nacional, lo cual refleja el buen dinamismo del poder adquisitivo de los trabajadores capitalinos.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Metropolitana en 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Metropolitana	154,443	4.7	694,062	4.8
Ciudad de México	96,469	4.6	387,306	4.6
Estado de México	23,802	4.6	110,835	4.6
Guerrero	133	6.6	4,799	4.8
Hidalgo	5,137	4.9	37,255	4.6
Morelos	3,878	4.4	24,262	4.5
Puebla	17,357	4.7	56,542	4.8
Tlaxcala	1,175	4.1	8,451	6.0
Veracruz	6,492	4.6	64,612	4.2

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario y por décimo trimestre consecutivo, el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Guerrero (133), 946 trabajadores menos que en 2T17, lo cual representó sólo el 0.1% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.04% del nacional. Cabe señalar, que dicha cifra ha sido la más baja observa en la entidad desde el 4T06 y se dio a través de 6 negociaciones, donde los trabajadores guerrerenses negociaron un incremento de 6.6% en términos nominales (el más alto de la región y del país). En este sentido, cabe señalar que el menor porcentaje de incremento salarial en la entidad dentro de los meses que componen el 3T17, se dio en julio (10.8% nominal).

De enero a septiembre, la entidad ha sumado un total de 4,799 trabajadores con revisión en su contrato salarial, mismos que representaron el 0.7% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.2% del total de trabajadores a nivel nacional.

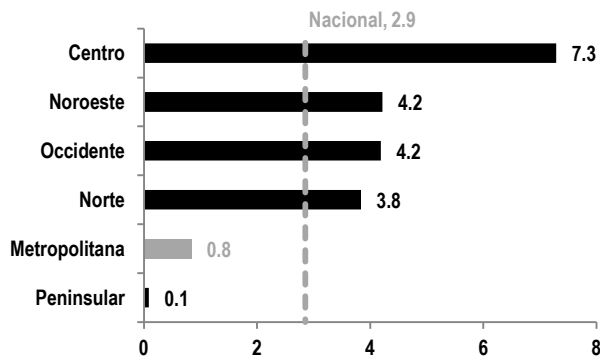
Masa salarial

- **La masa salarial de la región metropolitana registró un crecimiento anual real de 0.8%, 2pp por debajo del nivel nacional en 3T17**
- **Por noveno trimestre consecutivo, Tlaxcala registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de las entidades de la región**
- **La mayor baja en la masa salarial de las entidades de la región, se dio en Morelos en 3T17 (-1.9% anual real)**

La región metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 0.8%, el más bajo observado desde el 1T10, ubicándose 2pp por debajo del registrado a nivel nacional. Con este resultado, la región se mantiene en la penúltima posición a nivel nacional por décimo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

De enero a septiembre, la masa salarial de la región metropolitana mostró un incremento anual real de 1.2%, cifra 2pp inferior a la obtenida por el país. En este sentido, el mayor crecimiento observado dentro del 3T17 se dio en septiembre, mes donde la masa salarial mostró un avance de 0.9% anual real, mismo que apoyó el avance de la masa salarial de la región en el trimestre en cuestión.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual la masa salarial de la región se ubicó en 1% anual real en septiembre, la cifra más alta del trimestre.

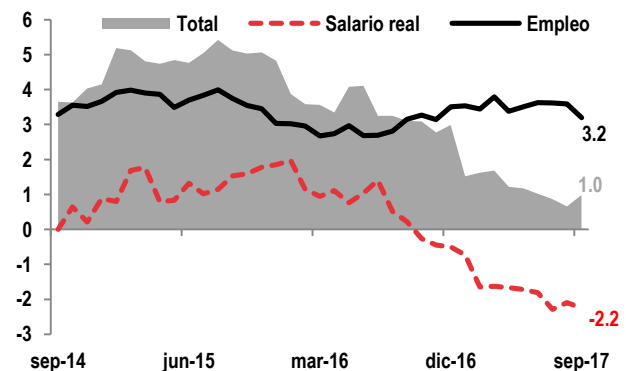
En este sentido, observamos que el poder adquisitivo de los trabajadores de la región ha registrado un periodo de constantes bajas desde julio 2016, mermando el crecimiento de la masa salarial de toda la región. Cabe señalar que en septiembre, el poder adquisitivo de los trabajadores en la región, registró su punto más bajo desde febrero 2017.

Por su parte, el número de empleos creados en el estado (referirse al tema “Creación de empleo formal”), se ha mantenido estable apoyando a que la disminución en el crecimiento de la masa salarial, no sea más pronunciada. En este sentido, el número de trabajadores afiliados al IMSS en la región mostró su nivel de crecimiento más bajo de los últimos 10 meses en septiembre (3.2% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

Tomando en consideración los argumentos descritos anteriormente, es probable que en los próximos meses continuemos observando niveles bajos en la región en este indicador.

Masa salarial de la Región Metropolitana

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

A su interior, nuevamente destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Tlaxcala, la cual por noveno trimestre consecutivo registró el mayor avance de las entidades que componen la región (6.5%). Dicho incremento, se ubicó 5.7pp y 3.7pp superior a los niveles regional y nacional respectivamente. Cabe señalar, que dicho incremento ha sido el más bajo observado desde el 1T15, sin embargo, fue el más alto de las entidades que componen la región, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Masa salarial región metropolitana – 3T17*
 millones de pesos

	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Metropolitana	229,135	227,237	0.8	1.2
Ciudad de México	127,451	126,996	0.4	1.0
Estado de México	45,085	44,072	2.3	2.7
Guerrero	3,961	4,006	-1.1	-0.3
Hidalgo	5,782	5,719	1.1	1.4
Morelos	6,016	6,130	-1.9	-1.3
Puebla	16,391	15,715	4.3	4.4
Tlaxcala	2,463	2,312	6.5	7.7
Veracruz	21,985	22,287	-1.4	-2.5

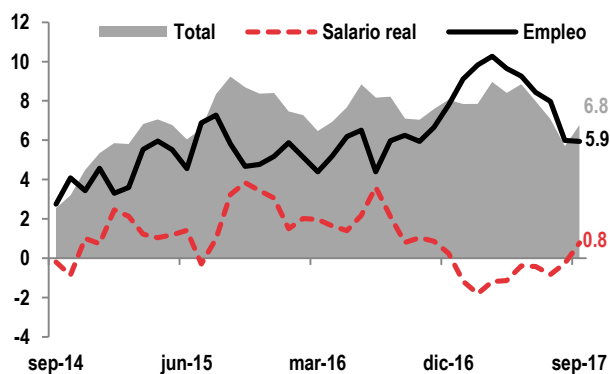
Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS; * Cifras expresadas en términos reales

De enero a septiembre, la entidad ha registrado un crecimiento anual real de 7.7%, ubicándose 6.5pp por encima del nivel regional y 4.5pp por arriba del nacional, lo cual refleja un buen dinamismo del mercado laboral tlaxcalteca.

Como se observa en la siguiente gráfica en la dinámica mensual, el crecimiento anual de la masa salarial del estado se mantiene creciendo gracias a la recuperación que ha tenido el poder adquisitivo de los trabajadores tlaxcaltecos. En este sentido, el mayor crecimiento del trimestre de la masa salarial se dio en julio (+7.1% anual real), con el cual se fortaleció en cierta forma, el crecimiento de la masa salarial del estado en el trimestre en cuestión. A su vez, el poder de compra de los trabajadores, registró un incremento anual real de 0.8% en septiembre, el más alto de los últimos 10 meses.

Masa salarial de Tlaxcala

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

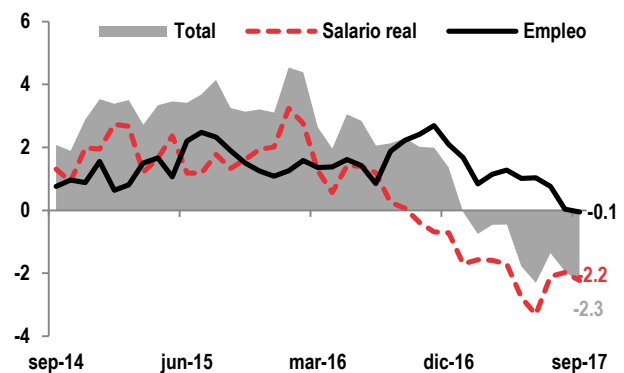
Por su parte, observamos que el número de trabajadores afiliados al IMSS mostró señales de recuperación en septiembre, luego de la baja que comenzó en marzo 2017.

En este sentido, el mayor avance del número de asegurados al IMSS del trimestre se dio en julio 2017 (8% anual real). Por su parte, en septiembre el crecimiento de este componente se ubicó en 5.9% anual real, como se observa en la gráfica anterior.

En cuanto al estado con mayor disminución en la masa salarial en 3T17, destacó Morelos al registrar una caída de 1.9% anual real en 3T17. Dicha cifra, se ubicó 2.2pp por debajo del nivel regional y 4.2pp inferior al nacional. Cabe señalar que la caída de la masa salarial en Morelos ha sido la más alta desde el 2T09 y se explica principalmente por la desaceleración en el número de trabajadores afiliados al IMSS. En este sentido, en la dinámica mensual, en septiembre 2017 se registró una caída en este rubro de 0.1% anual real, la mayor baja desde diciembre 2009, lo cual afectó de manera importante el crecimiento de la masa salarial en la entidad, como se muestra en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Morelos

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

Asimismo, el crecimiento del poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad afectó el dinamismo de la masa salarial. En este contexto, dicho componente ha mostrado constantes caídas desde octubre del año anterior, siendo la reportada en septiembre 2017, la más baja del 3T17, como se observa en la gráfica anterior.

Cabe señalar, que de enero a septiembre, la entidad ha registrado una disminución anual real de 1.3%, cifra 2.5pp por debajo del nivel regional y 4.5pp inferior al nivel nacional.

Consumo interno

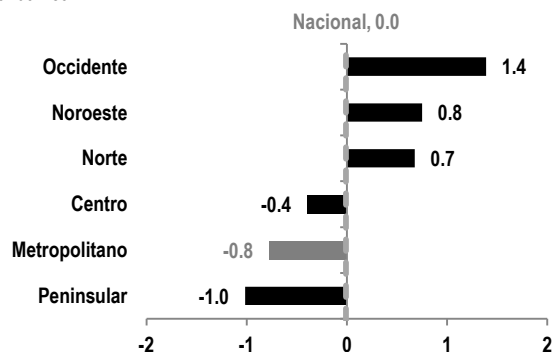
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región metropolitana cayeron 0.8% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas en la región ha presentado un avance de 0.8% anual real
- La Ciudad de México fue la entidad que más creció en la región durante el 3T17 en cuanto a ventas (0.2% anual real)
- La mayor caída en el trimestre fue la observada en Hidalgo (-5.1% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región metropolitana cayeron 0.8% anual real, posicionándola en el penúltimo lugar a nivel nacional (como se observa en la siguiente gráfica), así como por abajo del avance nulo observado a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 20% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 1.7% anual real, estando rezagada por debajo del promedio nacional, el cual fue un crecimiento de 3.4% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en las ventas en la Ciudad de México, la cual presentó un crecimiento de 0.2% anual en 3T17. En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 1.8% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en el Estado de México, las cuales crecieron 0.2% en el trimestre. Adicionalmente, el estado registró un avance de 3.1% anual real.

Ventas al menudeo: Metropolitana

% anual real

	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Metropolitano	-0.8	20.0	0.8
Ciudad de México	0.2	22.4	1.8
Estado de México	0.2	19.6	3.1
Guerrero	-3.1	2.7	-2.6
Hidalgo	-5.1	30.9	-5.6
Morelos	-4.3	8.5	2.1
Puebla	-0.3	20.6	2.1
Tlaxcala	-2.9	23.9	0.9
Veracruz	-2.8	19.2	-5.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

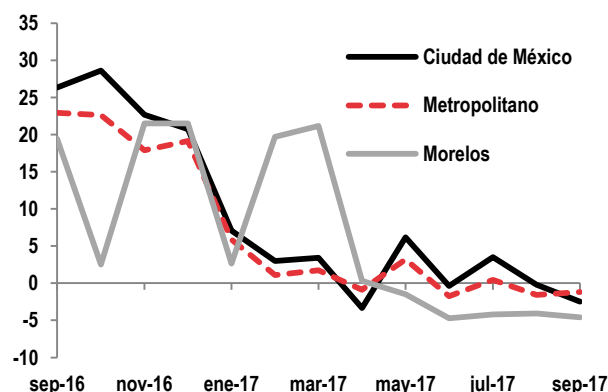
Por otra parte, cabe destacar la contracción en los seis estados restantes de la región. Cabe recordar que la mayoría de los estados afectados por los sismos ocurridos en septiembre del 2017 se concentran en esta región, lo cual muy probablemente mermó la actividad comercial.

Particularmente, las ventas en Hidalgo presentaron la caída más grande (-5.1% anual real). Con esto se ubicó como la peor entidad en lo que va del año, con una reducción en las ventas al menudeo de 5.6% anual real.

Por su parte, las ventas al menudeo en el estado de Morelos presentaron una caída de 4.3% anual real en el trimestre. A pesar de esto, en lo que va del año, los ingresos por este concepto en la entidad han aumentado 2.1% anual real.

Ventas al menudeo: Ciudad de México y Morelos

% anual real



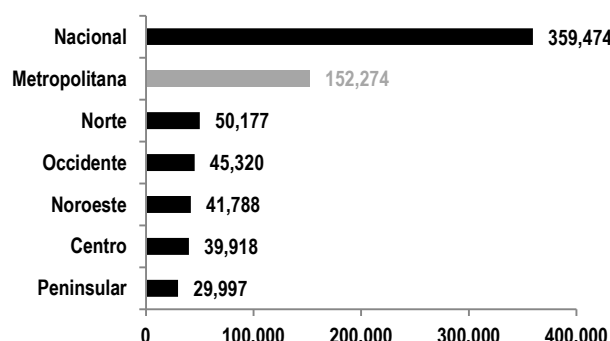
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas, la región metropolitana nuevamente ocupó el primer lugar a nivel nacional en 3T17**
- **No obstante, esta cifra representó una caída en ventas de 10.8% anual**
- **La Ciudad de México nuevamente fue la entidad donde se vendió el mayor número de autos nuevos en 3T17**
- **Guerrero fue la única entidad de la región que mostró crecimiento en la venta de autos en 3T17 vs. 3T16**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 3T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas nuevamente ubicó a la región metropolitana en el primer lugar a nivel nacional, al registrar un total de 152,274 unidades comercializadas. Dicha cifra equivalió al 42.4% del total de unidades vendidas en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Venta de autos nuevos por región en 3T17
unidades



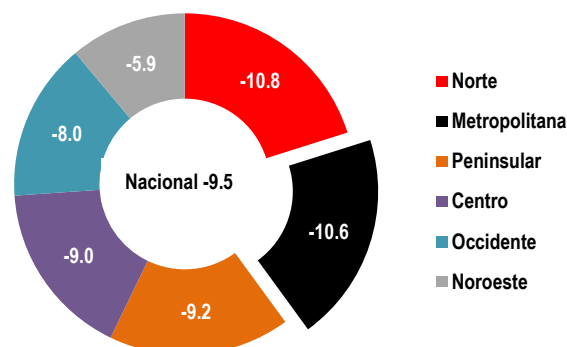
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

Cabe señalar, que dentro de los meses que componen el tercer trimestre del 2017, la mayor comercialización de vehículos en la región se dio en agosto. Tan sólo en ese mes, se vendió un total de 53,135 unidades, 34.9% del total de unidades comercializadas en la región de todo el tercer trimestre del 2017.

En los 3 primeros trimestres del 2017, la región suma un total de 464,300 unidades vendidas al público, 18,525 autos menos que en el mismo periodo del 2016.

En la región metropolitana se observó una caída en las ventas del 3T17 en comparación con las obtenidas en 3T16 de 10.6%. En este sentido, dicha cifra fue superior a la caída nacional en 1.3pp, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas de autos por región en 3T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, la Ciudad de México continúa siendo líder en el número de unidades vendidas de los estados de la región, al registrar un total de 63,691 autos comercializados en 3T17, como se observa en el siguiente cuadro. Dicha cifra fue equivalente al 41.8% del total de unidades vendidas en la región, con la cual posicionó a la entidad en el lugar número 1 del país en cuanto venta de autos se refiere en 3T17.

Dentro de los meses que componen el tercer trimestre del 2017, cabe señalar que la mayor venta de unidades se dio en agosto (22,760), 35.7% del total de ventas de autos en el estado en 3T17.

Venta de autos nuevos – Región Metropolitana
unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Metropolitana	152,274	170,402	-10.6
Ciudad de México	63,691	74,913	-15.0
Estado de México	41,930	44,577	-5.9
Guerrero	3,095	3,020	2.5
Hidalgo	4,069	4,206	-3.3
Morelos	4,700	5,709	-17.7
Puebla	19,462	20,079	-3.1
Tlaxcala	1,748	1,787	-2.2
Veracruz	13,579	16,111	-15.7

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la Ciudad de México ha comercializado un total de 197,144 unidades, 7,839 autos menos que en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a su crecimiento, la Ciudad de México retrocedió 15% anual en 3T17 ubicándose 4.3pp superior al nivel regional y 5.5pp al nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 29 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento anual de unidades vendidas.

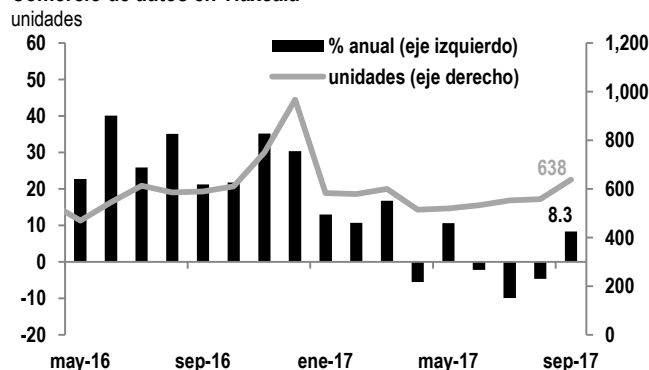
Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del año en curso, la menor disminución en ventas de autos del estado se dio en julio (-4.8% anual).

Por otra parte, cabe destacar que la única entidad de la región que presentó un crecimiento en la venta de autos en el trimestre fue Guerrero (2.5% anual). Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 3 a nivel nacional en venta de autos.

Por el contrario, el estado que registró el menor número de unidades vendidas en 3T17 fue Tlaxcala (1,748), entidad que participó con sólo el 1.1% del total de autos comercializados en toda la región, como se puede apreciar en la tabla de la página anterior. Con ello, la entidad se posicionó en el último lugar a nivel nacional en cuanto a número de unidades vendidas en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos que la mayor cantidad de autos comercializados en el estado se dio en septiembre, donde la entidad sumó un total de 638 ventas de autos, siendo ésta, la mayor cifra registrada desde diciembre 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Tlaxcala



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la entidad ha vendido un total de 5,077 unidades, 178 vehículos más que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, la entidad registró una disminución de 2.2% anual, ubicándose 8.5pp inferior al nivel regional y 7.3pp al nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 7 de las entidades con mayor crecimiento en venta de autos del país.

En cuanto a los 3 meses que componen el 3T17, observamos en la gráfica anterior, que el mayor crecimiento se dio en septiembre (8.3% anual), el mayor crecimiento registrado en el estado en los últimos 5 meses.

Por otra parte, cabe destacar que la entidad que mayor disminución presentó de los estados de la región fue Morelos, la cual registró una disminución en ventas de 17.7% en términos anuales. Con ello, la entidad se posicionó en el último lugar a nivel nacional con mayor crecimiento anual en la venta de unidades en 3T17.

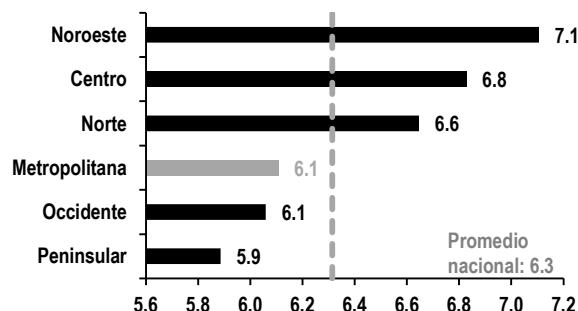
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región metropolitana registró un incremento de 6.1% anual al cierre del 3T17
- La inflación en el periodo se vio afectada por la suspensión del cobro del transporte público tras el sismo del 19 de septiembre
- El Estado de México fue la entidad con más inflación en el periodo (7.3% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Veracruz (5.5% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región metropolitana se situó en 6.1%, posicionándola como la cuarta más alta del país, ubicándose 24pb por debajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.1% anual.

Inflación por región: 3T17

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Dentro de la región, y observando la inflación por objeto del gasto, podemos ver que todos los rubros se encuentran por arriba del límite superior del objetivo de inflación, destacando el incremento en el transporte (8.6%), alimentos, bebidas y tabaco (8.1%) y otros servicios (5.7%). Cabe mencionar que el rubro de transporte fue presionado a la baja tras la suspensión del cobro del metro en la CDMX tras el sismo del 19 de septiembre.

El Estado de México fue la entidad que más inflación presentó al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.3% anual al cierre del 3T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3% anual.

Inflación: Región Metropolitana 3T17

% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Metropolitano	6.1	3.1
Ciudad de México	6.1	3.2
Estado de México	7.3	2.5
Guerrero	5.9	2.9
Hidalgo	7.0	2.8
Morelos	6.3	3.1
Puebla	6.2	3.6
Tlaxcala	5.9	2.8
Veracruz	5.5	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 13.9% en el transporte y 9.7% en muebles, aparatos y accesorios domésticos. Por el contrario, los rubros que se mantuvieron en el intervalo objetivo fueron vivienda (3.4%) y ropa, calzado y accesorios (3.4%).

Inflación: Estado de México 3T17

% anual

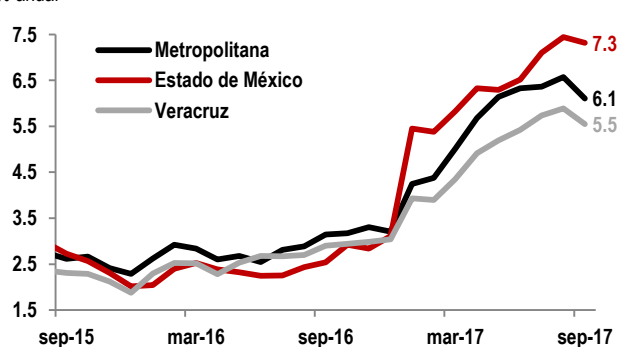
	Nacional	Metropolitana	Edo. México
Índice general	6.3	6.1	7.3
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	8.1	9.7
Ropa, calzado y accesorios	4.4	4.3	3.4
Vivienda	4.0	4.4	3.4
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	4.9	4.8
Salud y cuidado personal	5.3	4.9	5.9
Transporte	10.1	8.6	13.9
Educación y esparcimiento	4.5	4.8	6.3
Otros servicios	6.1	5.7	5.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Veracruz, al mostrar un incremento de 5.5% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo, sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.9% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (7%), mientras que el de vivienda fue el más bajo (3.2%).

Inflación: Estado de México y Veracruz

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región metropolitana presentó una contracción de 1.2% anual en 3T17, por debajo del crecimiento de 16.3% observado en 3T16
- La variación anual del crédito en la región también fue inferior al crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente del Estado de México creció 21.7% anual en 3T17
- Por el contrario, la Ciudad de México fue la entidad dentro de la región con la mayor caída de la cartera directa vigente
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, ello no fue el caso en la región metropolitana, donde se observó una caída de 1.2% anual, por debajo del crecimiento de 16.3% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Metropolitana
 % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.9	10.8
Metropolitana	36.8	-1.2	16.3
Ciudad de México	83.3	-3.9	20.2
Estado de México	8.5	21.7	-1.9
Guerrero	0.3	4.6	1.6
Hidalgo	0.8	1.2	-0.8
Morelos	0.7	0.8	-2.4
Puebla	3.1	10.5	8.5
Tlaxcala	0.2	20.9	-37.2
Veracruz	3.0	12.7	-12.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Tlaxcala (20.9% anual), Estado de México (21.7%), Puebla (10.5% anual) y Veracruz (12.7%); sin embargo disminuyó en la

Ciudad de México (-3.9% anual; referirse a la tabla superior).

El menor dinamismo del crédito en la región se explica en buena medida por la caída de 11% anual del crédito al sector público, donde se ha acentuado más en entidades como la Ciudad de México (-13.6% anual), Puebla (-9.1%) e Hidalgo (-10.2% anual).

Cartera directa vigente al sector público: Metropolitana
 % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Metropolitana	55.6	-11.0	3.6
Ciudad de México	76.8	-13.6	4.9
Estado de México	11.2	1.0	6.0
Guerrero	0.6	-7.1	-8.2
Hidalgo	1.1	-10.2	-7.5
Morelos	1.7	-6.1	-0.9
Puebla	2.0	-9.1	-5.4
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0
Veracruz	6.7	1.6	-7.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 1.4% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en el Estado de México (30.6% anual) y Tlaxcala (20.9% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Centro
 % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Metropolitana	34.8	1.4	20.2
Ciudad de México	84.9	-1.6	24.6
Estado de México	7.8	30.6	-4.9
Guerrero	0.2	12.5	9.5
Hidalgo	0.7	6.1	2.4
Morelos	0.5	6.7	-3.7
Puebla	3.4	13.8	11.2
Tlaxcala	0.2	20.9	-37.2
Veracruz	2.2	22.3	-15.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado una caída de 7.2% anual. A pesar de ello, destacamos el crecimiento del crédito a dicho sector en los estados de Guerrero (40% anual), Morelos (59.6%) y en el Estado de México donde se ha visto un incremento de 362.8% anual. Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en la Ciudad de México registró una caída 18.2% anual (referirse a la siguiente tabla)

Cartera directa vigente al sector agrícola: Metropolitana
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Metropolitana	23.5	-7.2	72.4
CDMX	67.8	-18.2	115.3
Estado de México	8.7	368.2	69.5
Guerrero	0.2	40.0	-47.6
Hidalgo	1.0	-15.2	74.6
Morelos	0.5	59.6	-77.3
Puebla	4.5	-17.9	35.8
Tlaxcala	0.1	-1.5	59.2
Veracruz	17.2	9.0	-3.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 4.6% anual, inferior al 26.4% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 9.6%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector fueron el Estado de México (36.9% anual), Puebla (27.7% anual) y Morelos (15.9% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Metropolitana
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Metropolitana	61.6	4.6	26.4
CDMX	86.0	1.6	33.1
Estado de México	7.2	36.9	-7.0
Guerrero	0.4	7.7	26.2
Hidalgo	0.6	9.3	5.9
Morelos	0.5	15.9	-11.3
Puebla	3.6	27.7	2.0
Tlaxcala	0.1	1.3	-25.2
Veracruz	1.6	13.6	-34.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el crédito a la actividad industrial exhibió una disminución de 6.4% (3T16: 17% anual; Nacional: 3.8%) explicado por la caída en la Ciudad de México (-9.4% anual).

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Metropolitana
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Metropolitana	57.6	-6.4	17.0
CDMX	81.8	-9.4	20.2
Estado de México	9.1	8.3	-3.6
Guerrero	0.1	31.6	-27.4
Hidalgo	1.1	3.8	-1.7
Morelos	0.6	-2.2	12.1
Puebla	3.9	0.6	21.8
Tlaxcala	0.4	30.7	-42.0
Veracruz	3.0	34.0	8.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el tercer trimestre del año, al pasar de 1.5% en 3T16 a 1.3% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Guerrero al pasar de 7.7% en 3T16 a 5.6% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Metropolitana
% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.0	2.3
Metropolitana	22.6	1.3	1.5
CDMX	71.7	1.1	1.4
Estado de México	12.4	1.8	2.1
Guerrero	1.4	5.6	7.7
Hidalgo	1.7	2.7	2.3
Morelos	1.2	2.0	1.9
Puebla	4.0	1.6	0.9
Tlaxcala	0.4	2.7	3.3
Veracruz	7.2	2.9	2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector Externo

Inversión Extranjera Directa

- La región metropolitana fue la mayor receptora de inversión extranjera directa durante el tercer trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró un crecimiento de 35.8% anual durante el tercer trimestre del año
- Dentro de ésta, las entidades que registraron un mayor flujo de inversión respecto al mismo periodo del año anterior fueron el Estado de México, Guerrero y Ciudad de México
- Morelos registró el mayor retroceso de la inversión durante el tercer trimestre del año (-165.3% anual)
- De igual forma, la IED en Puebla registró una reducción de 131% respecto a los flujos registrados durante el tercer trimestre del año anterior

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

Sin embargo, en la región metropolitana se observó un avance de 35.8% anual. Con ello, cabe destacar que esta región fue la mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 45.1% del total nacional.

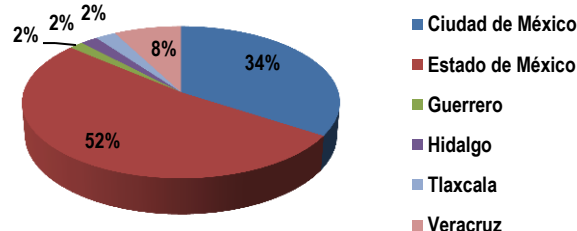
Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron el Estado de México (1,417.1mdd), la Ciudad de México (928.1mdd) y Veracruz (211.6mdd). En este contexto, la IED en el Estado de México registró un avance de 383.2% anual. Por el contrario, la inversión extranjera en Morelos registró la mayor caída dentro de la región (-165% anual).

Inversión extranjera directa: Metropolitana
% anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Metropolitano	2,579.0	1,898.7	35.8
Ciudad de México	928.1	867.0	7.0
Estado de México	1,417.1	293.3	383.2
Guerrero	44.5	24.8	79.3
Hidalgo	54.5	79.8	-31.7
Morelos	-14.4	22.1	-165.3
Puebla	-126.8	409.1	-131.0
Tlaxcala	64.5	-1.5	--
Veracruz	211.6	204.1	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Metropolitana
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de la Ciudad de México, ésta fue la segunda receptora de estos recursos dentro de la región, lo que representó un avance de 7% respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior. Ello a pesar de que hubo un incremento importante en los flujos de inversión que entraron durante el año anterior, como resultado de la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TIVA.

Exportación de mercancías*

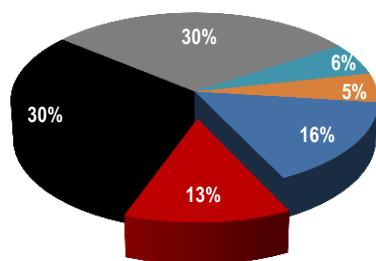
- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región metropolitana sumó 42 mmd
- Esto representó una caída de 2.1% con respecto a los flujos de 2015
- El Estado de México fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Guerrero, mientras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

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

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



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 el 2016, cifra 3.4 mmd menor a la obtenida en el 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

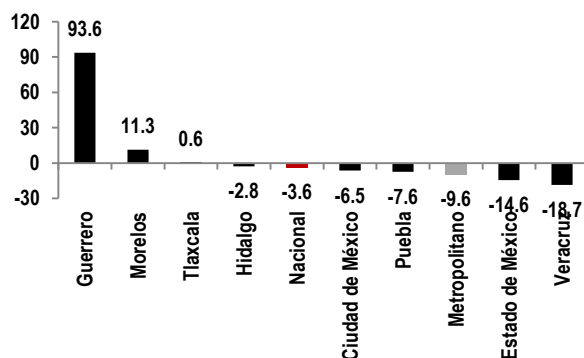
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Solamente se publican los datos una vez al año.

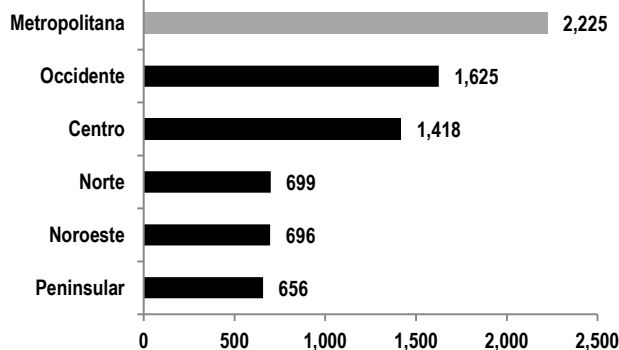
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región metropolitana sumó 2,225.1 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 2.9% anual, el más bajo a nivel nacional
- El Estado de México fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Morelos

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región metropolitana alcanzaron un total de 2,225.1 mdd, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 2.9% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 3.3pp por debajo a la registrada a nivel nacional (6.2%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

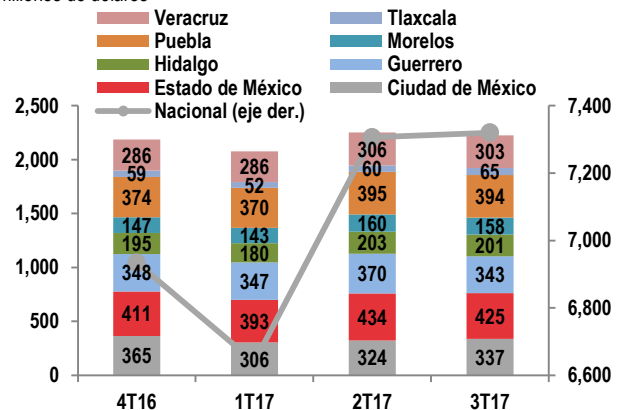
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 3% anual, por debajo del 6% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 11.7% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en el Estado de México, entidad que recibió un monto de 424.7 mdd en 3T17, cifra 8.9 mdd menor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 6.4% con respecto a las registradas en el 3T16, el cuarto más alto de todas las entidades que conforman la región metropolitana.

Remesas familiares: Metropolitana

millones de dólares



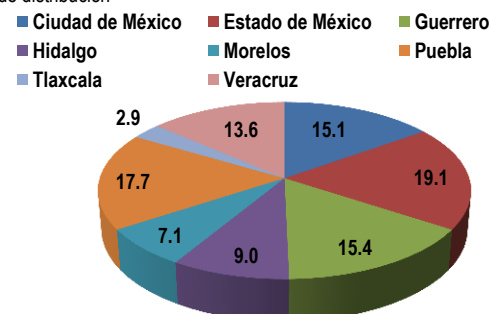
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Morelos al registrar un avance de 9.1% anual en el 3T17, cifra por arriba del 2.9% obtenido por la región, y del 6.2% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 6.2% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Por el contrario, el estado con la mayor contracción fue la Ciudad de México (-9.2% anual), esto considerando que recibió 336.8 mdd, representando el 15.1% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en este estado han presentado un retroceso de 7.4% con respecto al mismo periodo del 2016.

Remesas familiares Región Metropolitana – 3T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

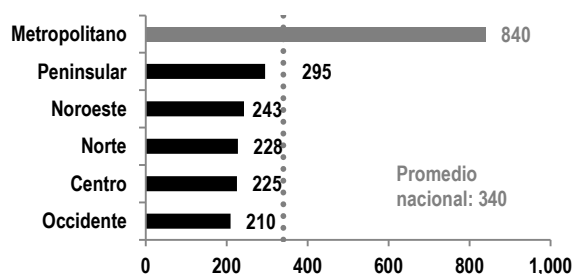
Finanzas públicas

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

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.

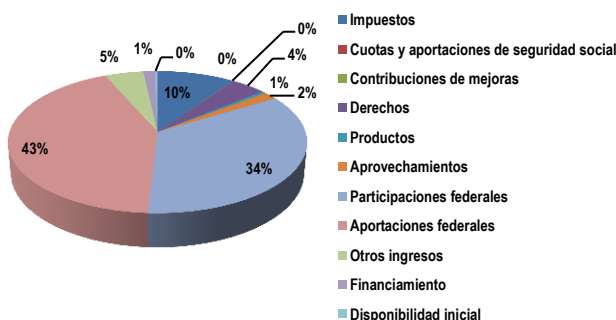
Ingresos fiscales por región – 2016
miles de millones de pesos



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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Metropolitana
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Metropolitana

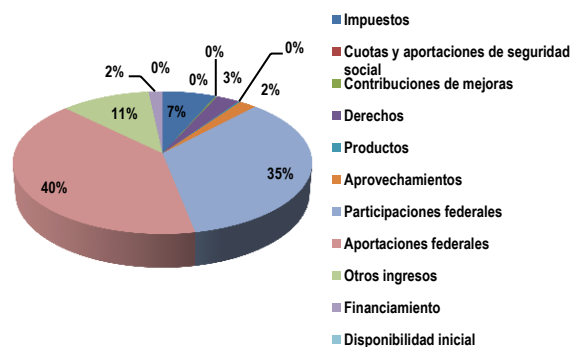
miles de millones de pesos

	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
% anual real



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).

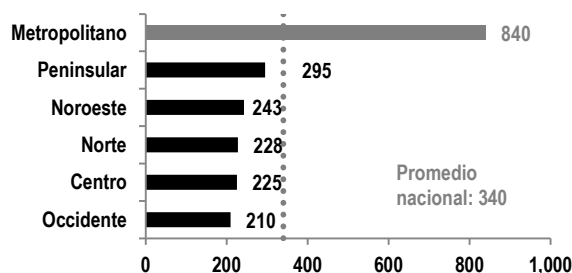
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

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

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.

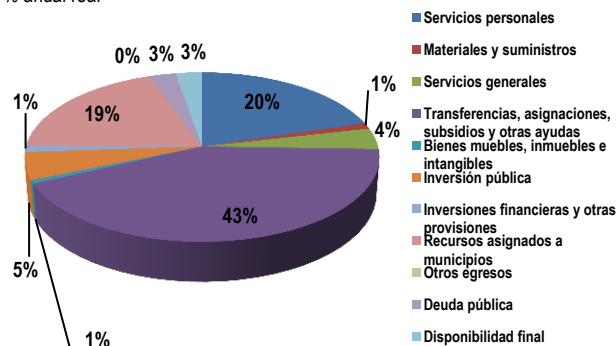
Egresos fiscales por región – 2016
miles de millones de pesos



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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Metropolitana
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

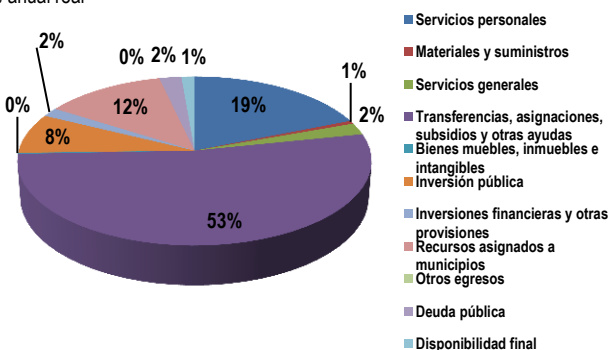
Egresos fiscales de la Región Metropolitana
miles de millones de pesos

	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
% anual real



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).

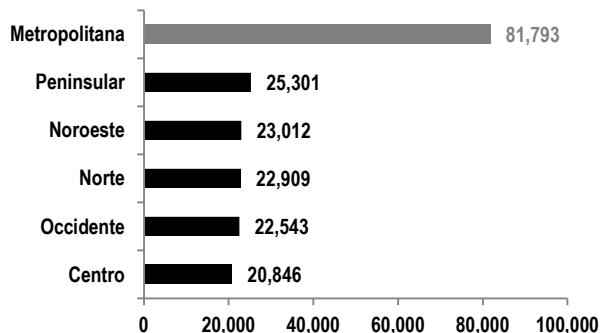
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 81,793.1 mdp por concepto de participaciones en el 3T17
- Esto implica un crecimiento de 7.1% anual real durante el periodo
- El Estado de México reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (26,479.4 mdp)
- Veracruz registró el mayor crecimiento de la región en el 3T17 (10.3% anual real)

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región metropolitana sumó un monto por concepto de participaciones de 81,793.1 mdp, 41.6% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la primera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



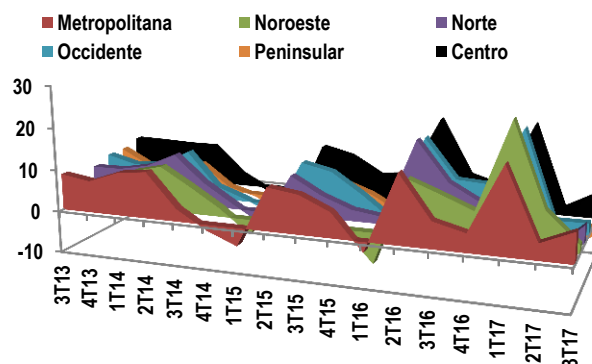
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región metropolitana registró un avance de 7.1% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 3T17 se ubicó 2.8pp por arriba del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 3T17 fue el Estado de México, al recibir 26,479.4 mdp, monto superior a los 22,553.5 mdp entregados en el mismo periodo de 2016. Esto implica un crecimiento de 10.3% anual real.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Tlaxcala, al sólo percibir 1,928.4 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 162.2 mdp (2.5% anual real).

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En cuanto a la comparación anual, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue Veracruz, al crecer 10.3% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 4.3% anual y del 7.1% anual de la región. Por su parte, también destacamos el avance de 4.9% anual real en Puebla.

A su vez, Morelos presentó el menor avance anual al solo crecer 2.5% en términos reales. Este fue seguido por Tlaxcala (2.5% anual real) e Hidalgo (2.8% anual real).

Participaciones federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Metropolitana	81,793.1	71,723.4	7.1
Ciudad de México	22,930.4	20,425.9	5.4
Estado de México	26,479.4	22,553.5	10.3
Guerrero	4,395.2	4,012.6	2.9
Hidalgo	3,756.0	3,430.9	2.8
Morelos	2,594.6	2,376.9	2.5
Puebla	8,579.7	7,681.8	4.9
Tlaxcala	1,928.4	1,766.2	2.5
Veracruz	11,129.4	9,475.5	10.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

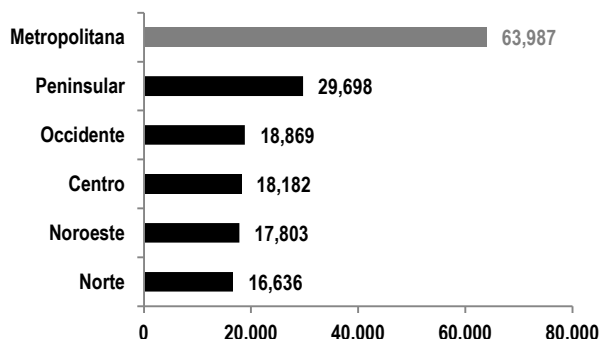
Aportaciones a entidades federativas

- La región metropolitana recibió un total de 63,986.9 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un incremento de 0.4% anual real
- Hidalgo registró el único crecimiento de la región en el 3T17
- El Estado de México reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región metropolitana registró un total de 63,986.9 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el primer lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 3T17

millones de pesos

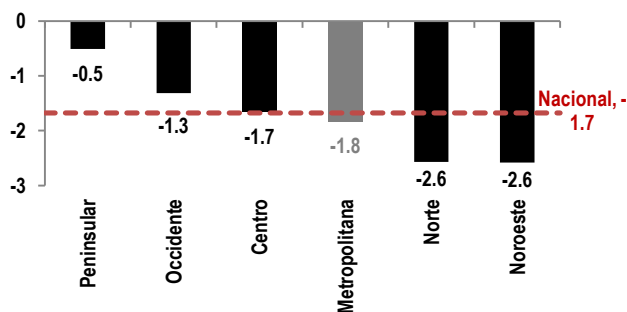


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el trimestre trimestre del 2016, la región metropolitana retrocedió 1.8% anual, cifra 0.15pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.7%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 34,848 mdp, 54.5% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 8,048.1 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS)*, lo que representa el 12.6% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Hidalgo (2.1%), cifra 3.9pp mayor a la obtenida por la región y 3.7pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 5,241.8 mdp, 8.2% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Metropolitana

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174.3	157,758.3	-1.7
Metropolitana	63,986.9	61,209.2	-1.8
Ciudad de México	11,895.6	11,503.8	-2.9
Estado de México	15,703.7	14,758.7	-0.1
Guerrero	7,561.0	7,390.8	-3.9
Hidalgo	5,241.8	4,823.1	2.1
Morelos	2,581.2	2,481.9	-2.3
Puebla	7,555.9	7,225.2	-1.8
Tlaxcala	2,065.7	1,960.2	-1.0
Veracruz	11,381.9	11,065.4	-3.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Hidalgo

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	5,242	4,823	2.1
Nómina educativa y gasto operativo	3,111	2,843	2.8
Servicios de salud	648	610	-0.2
Infraestructura social	616	566	2.1
Múltiples	159	151	-1.1
Fortalecimiento de los municipios	402	366	3.0
Seguridad pública	57	57	-6.0
Educación tecnológica y de adultos	30	30	-6.4
Fortalecimiento de las entidades federativas	220	200	3.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

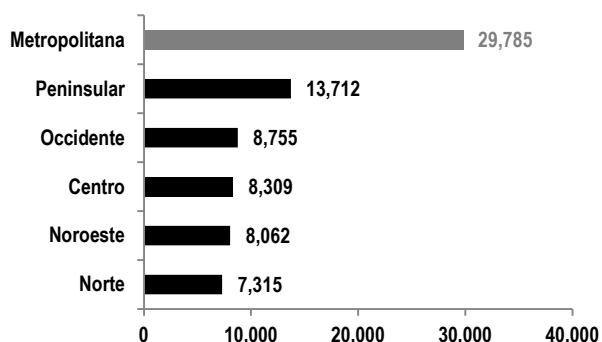
Por el contrario, en Guerrero se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales al registrarse una caída de 3.9%. Adicionalmente, cabe destacar que éste estado es la segunda entidad que menor monto por aportaciones recibió en el trimestre, al alcanzar los 7,561 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región metropolitana contó un total de 29,785 mdp por concepto de transferencias en el 3T17
- Esto representó una reducción del 29.3% anual real en el periodo
- El Estado de México reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17
- Veracruz registró el mayor crecimiento de la región en el 3T17

En el tercer trimestre del 2017 la región metropolitana sumó un total de 29,785 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el primer lugar de todas las que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 37.6% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 29.3% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por convenios de centralización, de los cuales la región contó con un total de 10,588 mdp, 35.5% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 20.1% menor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 100% en los convenios de descentralización, los pasaron de 1,480 mdp a cero.

Al interior, destacamos el monto de 8,500 mdp que tuvo el Estado de México por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró un retroceso de 41% anual real, la segunda más grande de la región (como se observa en la siguiente tabla). Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 38.5% del total.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Tlaxcala al reportar un monto total de 740 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la cuarta mayor contracción de toda la región (-22.4%).

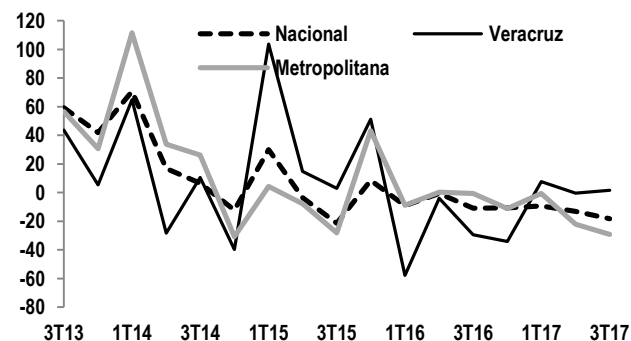
Transferencias federales a la Región Metropolitana
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Metropolitana	29,785	39,572	-29.3
Ciudad de México	7,814	10,640	-31.0
Estado de México	8,500	13,532	-41.0
Guerrero	2,374	2,212	0.8
Hidalgo	1,419	2,089	-36.2
Morelos	890	1,644	-49.1
Puebla	4,273	5,069	-20.8
Tlaxcala	740	895	-22.4
Veracruz	3,774	3,490	1.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Veracruz registró la mayor expansión de todas las entidades de la región (1.6% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 3,774 mdp, equivalente al 12.7% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por convenios de descentralización, que alcanzaron de 1,824 mdp (48.3% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Veracruz
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región metropolitana sumó 174 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en el estado de Guerrero
- Asimismo, Guerrero también representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Veracruz representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 (173,958 mdp). Cabe recordar que el estado de Tlaxcala no puede contratar deuda, por lo que su deuda al 3T17 es de cero pesos, la más baja del país. Retomando a la región, ésta registró una caída de 0.9%% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región participa con el 34.2%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	3.9
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.2
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.8
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.1
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda de la región centro representó el 2.3% 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 76.4%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	508,419.5	2.7	78.2
Centro	19,844.5	1.0	34.2
Metropolitana	173,957.6	2.3	76.4
Noroeste	93,422.5	4.3	141.8
Norte	115,902.4	4.1	186.5
Occidente	46,038.0	2.4	73.0
Peninsular	59,254.5	2.2	80.5

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,021.6 mdp. En este sentido, este monto se ubicó 25.8% por abajo del registrado en el 3T16 y representó el 0.4% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Metropolitana millones de pesos

	3T17	3T16	% total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.2	-0.9
Ciudad de México	74,454.6	67,211.1	14.6	10.8
Estado de México	40,012.6	41,778.7	7.9	-4.2
Guerrero	2,021.6	2,723.3	0.4	-25.8
Hidalgo	5,362.9	5,670.1	1.1	-5.4
Morelos	4,506.6	4,928.4	0.9	-8.6
Puebla	5,525.2	8,362.7	1.1	-33.9
Tlaxcala	0.0	7.7	0.0	-100.0
Veracruz	42,074.0	44,941.2	8.3	-6.4

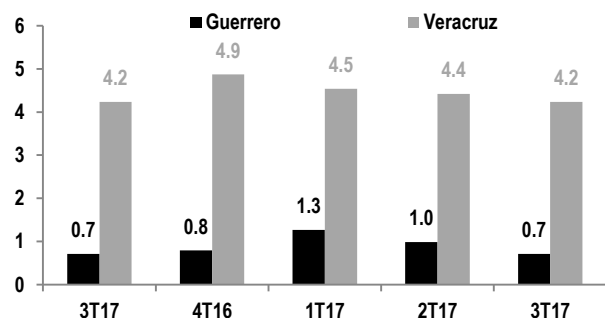
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, la Ciudad de México presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (10.8%), tomando al primer lugar de la región con 74,454.6 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 42.8% de la deuda total de la región y el 14.6% 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 Guerrero resultó con el porcentaje más bajo (0.7%), en el 3T17, siendo el cuarto 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%), el séptimo mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Veracruz ha mostrado una tendencia a la baja, lo cual representa un mejor panorama hacia adelante para el estado.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

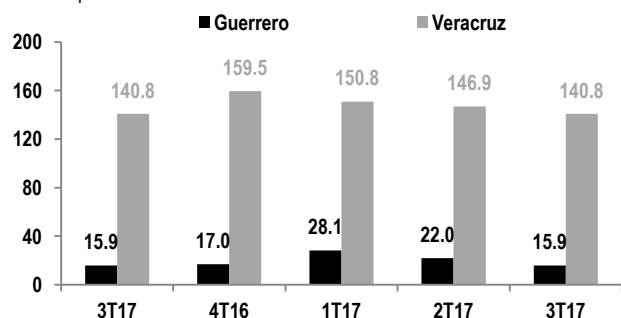


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Guerrero, ya que resultó con el porcentaje más bajo (15.9%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Veracruz representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (140.8%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 Guerrero mostró un monto de 597 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Metropolitana – 3T17

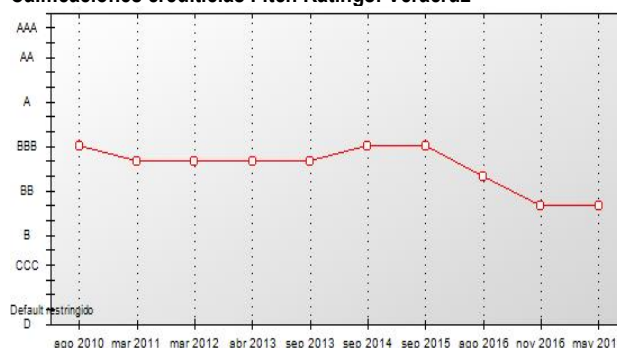
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,420	112,336,538	4,526
Metropolitana	173,957.6	46,450,914	3,745
Ciudad de México	74,454.6	8,851,080	8,412
Estado de México	40,012.6	15,175,862	2,637
Guerrero	2,021.6	3,388,768	597
Hidalgo	5,362.9	2,665,018	2,012
Morelos	4,506.6	1,777,227	2,536
Puebla	5,525.2	5,779,829	956
Tlaxcala	0.0	1,169,936	0
Veracruz	42,074.0	7,643,194	5,505

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*, a mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Veracruz se mantiene en BB- con una perspectiva negativa. Cabe destacar que en el 2015 y 2016 la agencia calificadora redujo la calificación crediticia del estado respectivamente, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Fitch Ratings

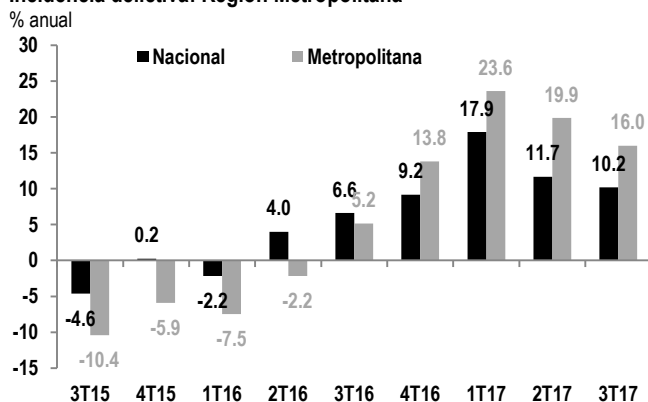
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorga la calificación de A- con perspectiva estable al estado de Guerrero en su última revisión en octubre de 2017.

Incidencia delictiva

- La región metropolitana registró un crecimiento delictivo de 16% anual en 3T17
- La región ocupó la cuarta posición a nivel nacional en mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes
- El estado de Guerrero registró el mayor descenso delictivo de la región en 3T17
- Hidalgo reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (56.8% anual)

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 184,376 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 25,417 más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 16% anual, 10.8pp mayor al registrado en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región mostró un incremento de 5.8pp. Cabe señalar, que la región participó con el 40.1% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Metropolitana



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

Por su parte, la región se ubicó en la posición número 4 de las regiones del país con mayor número de delitos por cada 100,000 habitantes en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 365 delitos por cada 100,000 habitantes, 48 delitos más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

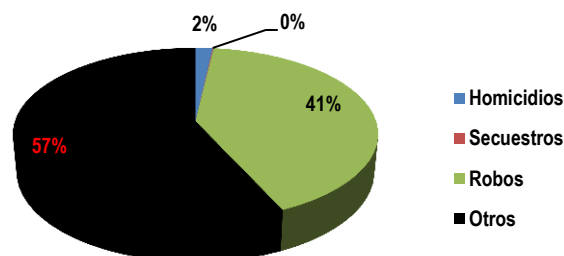
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 537,525 delitos reportados, 39.8% del total de delitos reportados en todo el país (1,352,164), en el periodo antes mencionado.

Como se observa en la siguiente gráfica, otros delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros en general, representaron la mayor problemática de la región metropolitana.

Mayores delitos en la región metropolitana

%



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

En 3T17, se reportaron 104,811 casos de otros delitos, 2,345 menos que en 2T17. A detalle, además de las amenazas, estupro y otros delitos sexuales (excluyendo violación), otras infracciones tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas en este rubro presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región metropolitana

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	5,463	4,949	10.4
Estupro	9	132	-93.2
Otros sexuales	1,507	1,426	5.7
Resto de los delitos	56,458	55,086	2.5
Total	66,437	61,593	3.0

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

Incidencia delictiva de la región metropolitana

Incidencias reportadas; % anual

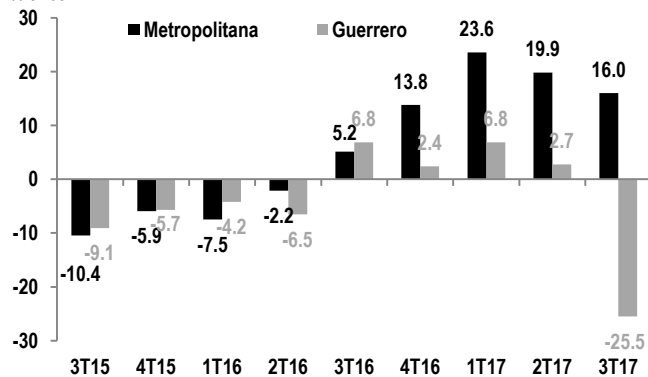
	3T17	3T16	% anual
Metropolitana	184,376	158,959	16.0
Ciudad de México	52,476	45,756	14.7
Estado de México	75,556	63,358	19.3
Guerrero	6,895	9,255	-25.5
Hidalgo	11,548	7,367	56.8
Morelos	10,897	11,001	-0.9
Puebla	13,836	9,752	41.9
Tlaxcala	1,728	1,628	6.1
Veracruz	11,440	10,842	5.5

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

Como podemos observar en la tabla anterior, la mayor disminución de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en Guerrero (-25.5%). La actividad delictiva en dicha entidad mostró un significativo descenso de 2,360 incidencias delictivas en 3T17 vs. 3T16 (referirse a la tabla anterior).

Incidencia delictiva: Guerrero

% anual



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

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la tercera posición de las 8 entidades de la región, al mostrar 191, cifra 67 reportes menor a las registradas en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región metropolitana

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Ciudad de México	52,476	596	45,756	518
Estado de México	75,556	435	63,358	370
Guerrero	6,895	191	9,255	258
Hidalgo	11,548	392	7,367	253
Morelos	10,897	554	11,001	566
Puebla	13,836	219	9,752	156
Tlaxcala	1,728	132	1,628	126
Veracruz	11,440	140	10,842	134

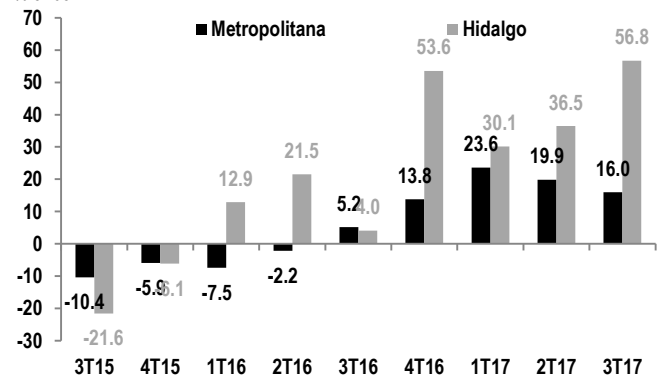
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por su parte, el número de homicidios en Guerrero disminuyó 7.7% anual, los secuestros se mantuvieron sin cambio con respecto al mismo trimestre del año anterior, el robo en general también registró un descenso de 23% anual y finalmente, otros delitos cayeron 29.5% en términos anuales en 3T17.

Por su parte, el estado de Hidalgo registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de la región (56.8%). En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 4,181 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla superior.

Incidencia delictiva: Hidalgo

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la quinta posición de las 8 entidades que conforman la región (392), un aumento de 139 incidencias por cada cien mil habitantes con respecto al 3T16, como se observa en la tabla superior

Mayores delitos en Hidalgo

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	153	168	-8.9
Secuestro	4	3	33.3
Robo	3,753	2,384	57.4
Otros	7,638	4,812	58.7
Total	11,548	7,367	56.8

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, la delincuencia en prácticamente todos sus rubros mostró un incremento considerable en 3T17. Se reportaron 15 reportes menos de homicidio en comparación con el 3T16, el secuestro añadió 1, el robo se incrementó en 1,369 casos y otros delitos también sumaron 2,826 reportes más en comparación con el mismo trimestre del 2016.

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	7.0	1.2	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.1	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.7	5.4	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	25,240	16,773	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	3.1	2.3	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	4.2	3.9	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.1	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-2.3	-1.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	1.0	1.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	3.2	-0.9	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	4.4	4.7	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	175.3	191.6	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	3.1	-0.9	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa	Trimestral	% a/a real	2T17	0.8/-15.5	7.6/-5.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	1.5	4.8	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.3/6.3/5.4	-0.9/22.8/-37.8	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-4.8	7.0	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.7	4.7	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	20,208	25,240	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-8.1	-9.1	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.8	3.2	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-2.1	-2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	0.9	1.0	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	2,037.6	3,732.9	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	0.9	-4.8	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.6	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.6	4.7	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	31,706	20,208	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.6/5.4/-6.6	3.3/6.3/5.4	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.4	-1.8	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.7	-8.1	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-0.5	0.9	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.1	6.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.2	-2.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	0.7	0.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	0.3/5.9/-31.0	-1.6/5.4/-6.6	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.3	6.1	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	30,297	31,706	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-17.3	-6.7	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.6	-2.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	1.0	0.7	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-1.6	0.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	2.5	4.4	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	3.1	-0.9	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	-1.1/-16.0	0.8/-15.5	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	2.9	1.5	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-3.0	-0.5	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.3	6.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.4	5.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.4/10.4/-51.7	0.3/5.9/-31.0	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	4.7	4.2	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	67,594	30,297	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	173.9	175.3	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-7.9	-17.3	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-1.2	-1.6	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.5	-1.6	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	1.1	1.0	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	2,579.0	2,037.6	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.9/-6.3/2.4	-1.4/10.4/-51.7	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	3.5	3.1	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.7	6.3	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	1.6	-3.0	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	4.5/-4.6/-5.9	-1.9/-6.3/2.4	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.5	4.4	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	44,498	67,594	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-9.6	-8.3	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-5.7	-7.9	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-2.4	-1.2	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-1.8	-1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	1.0	1.1	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	1.9	2.5	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	2.9	2.9	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Noroeste

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 1.8% anual
- Excelente desempeño del mercado laboral en la región en 3T17. La menor tasa de desempleo del país (3.7%) y el segundo lugar con mayor número de empleos creados de todas las regiones
- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 7.1% anual en el trimestre, el más alto del país
- La IED en la región noroeste registró una contracción de 13% anual durante el tercer trimestre del año

Crecimiento de 1.8% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 1.8% anual durante el tercer trimestre del año, marginalmente por encima del promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, e inferior al avance de 3.1% observado durante el segundo trimestre. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 1.6% anual, inferior al 2.4% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.7% anual.

Excelente desempeño del mercado laboral en 3T17. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la más baja del país en 3T17 (3.7%). En términos de empleos formales creados, la región se posicionó en el lugar número 2 a nivel nacional al registrar 66,379 plazas nuevas más que en 2T17

La inflación de la región noroeste se ubicó en 7.1% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó muy por arriba del promedio nacional de 6.3%, posicionándola como la más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 14.8% anual en el rubro de transporte y de 8.3% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró una contracción de 13% anual. No obstante, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el primer trimestre del año. La captación de IED de dicha región fue equivalente al 14.9% del total nacional.

Principales características de la Región Noroeste¹

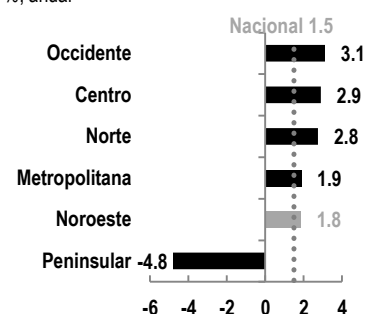
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Noroeste*	12.6	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.1	37.0	56.9
Baja California	3.1	24.4	3.2	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.



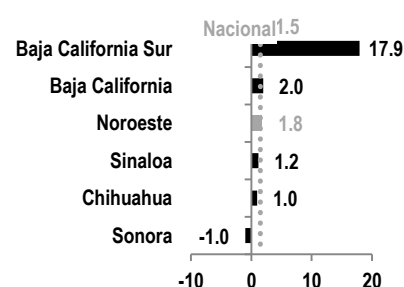
PIB* regional 3T17
%, anual



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 3T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

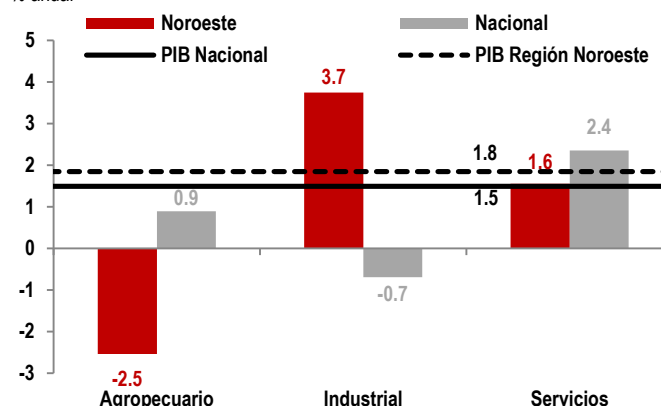
- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región noroeste fue de 1.8% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de la producción industrial aunado al incremento de los servicios
- Baja California Sur y Baja California lideraron el crecimiento de la región
- La actividad económica en Sonora registró una contracción de 1% anual

La actividad económica de la región noroeste registró un crecimiento de 1.8% anual durante el tercer trimestre del año, marginalmente por encima del promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, pero inferior al avance de 3.1% observado durante el segundo trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron una disminución de 2.5% anual durante el tercer trimestre (0.9% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento marginal de 1.6% anual, inferior al 2.4% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.7% anual, motivado por el mayor dinamismo de la industria manufacturera. En este contexto, cabe destacar que a diferencia de la reducción de 0.7% anual en la producción industrial 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 manufacturera en los motores de crecimiento de la región en su conjunto.

Comportamiento de la actividad económica: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Región Noroeste
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Noroeste	1.8	-2.5	3.7	1.6
Baja California	2.0	6.3	3.1	1.1
Baja California Sur	17.9	-11.3	52.2	4.7
Chihuahua	1.0	-0.2	0.0	1.8
Sinaloa	1.2	-11.4	-1.0	2.7
Sonora	-1.0	-5.7	-1.7	0.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

Al interior, Baja California Sur registró el mayor avance de las cinco entidades que comprenden a la región (17.9% anual). Las actividades primarias registraron una disminución de 11.3% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un significativo crecimiento de 52.2% (nacional: -0.7%; noroeste: 3.7%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 4.7% anual vs. el 1.6% promedio de la región (nacional: 2.4%).

Baja California Sur ha sido capaz de diversificar sus fuentes de crecimiento económico en los últimos años, dada la mayor participación que han adquirido los servicios. De hecho, la construcción y los servicios representan alrededor del 87.6% del PIB de la entidad. En el caso del sector manufacturero, éste ha registrado moderado avance de 1.6% anual en 3T17; sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera ha sido compensada por el dinamismo de la construcción el cual registró un crecimiento de 9.3% anual.

Por el contrario, la actividad económica de Sonora fue la única dentro de la región que registró una contracción. Dicha caída estuvo explicada por la disminución de 5.7% que exhibieron las actividades primarias, las cuales representan alrededor del 6.7% de su producto interno bruto. De igual forma, la contracción de la actividad industrial –generada por la reducción en la minería– ha mermado significativamente el desempeño económico de la entidad. Por su parte, los servicios exhibieron un avance marginal de 0.1% anual.

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región noroeste sumó un crecimiento de 1.6% anual, inferior tanto al 3.2% observado en el promedio nacional, como al 5.4% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Sinaloa y Baja California, al registrar un avance de 6.5% y 5.2% anual, respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el caso de Sinaloa, el avance de 6.5% durante el 3T17 resultó en línea con el crecimiento observado en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se explicó por el mayor dinamismo de los parques industriales de la entidad, dado el mayor dinamismo que presentó la demanda externa.

En el segundo caso, el crecimiento de 5.2% en la industria manufacturera de Baja California durante el periodo en cuestión fue mayor al avance de 3.2% observado en el mismo periodo del año anterior, el cual ha sido propiciada por el dinamismo del sector automotriz.

Producción manufacturera: Región Noroeste

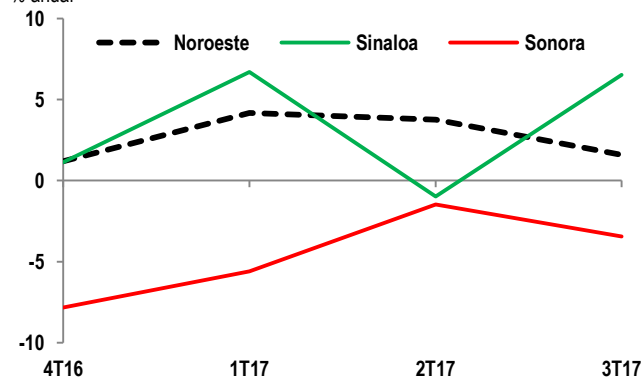
% anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Noroeste	1.6	5.4
Baja California	5.2	3.6
Baja California Sur	3.7	-1.9
Chihuahua	1.9	5.9
Sinaloa	6.5	6.5
Sonora	-3.5	6.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Noroeste

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Sonora continuó registrando una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores con lo cual ya suma cuatro trimestres consecutivos a la baja.

Construcción

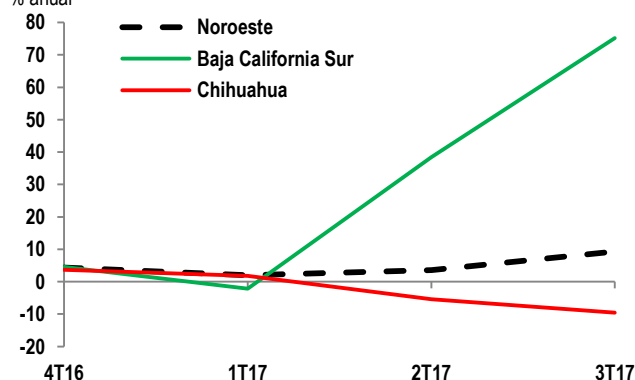
La inversión en construcción en la región noroeste registró un avance de 9.3% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto a la caída de 1.4% observado a nivel nacional, como al crecimiento de 8.8% observado durante el tercer trimestre del año anterior.

Construcción: Región Noroeste
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Noroeste	9.3	8.8
Baja California	1.0	3.0
Baja California Sur	75.2	7.6
Chihuahua	-9.5	15.5
Sinaloa	-6.8	-0.4
Sonora	4.1	18.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Baja California Sur registró un fuerte crecimiento de 75.2% anual durante el tercer trimestre, alcanzando así el mayor avance de dicho sector dentro de la entidad en los últimos dos años, el cual ha sido detonado por el mayor dinamismo de la actividad económica de la entidad. De igual forma, la construcción también se ha visto favorecida por el incremento en el gasto público destinado a la mejora de la infraestructura de la entidad —particularmente concentrado en la rehabilitación y construcción de carreteras y en la edificación de hospitales.

Por el contrario, la caída en la construcción de Chihuahua se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad y por la disminución en la transferencia de recursos federales a la entidad. Con ello, la construcción suma 2 trimestres consecutivos en contracción.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como por los precios internacionales de los recursos extraídos. Ello se ha visto reflejado principalmente en las regiones norte y peninsular del país.

En el caso de la región noroeste, la minería ha registrado una caída más acotada que el promedio nacional (-0.9% anual vs -10.7% nacional). Dicha disminución ha sido explicada principalmente por la caída de 29.9% en la actividad minera de Sinaloa.

La disminución en Sinaloa —si bien es significativa— no representa un freno importante para la entidad ya que el peso de este sector sobre el PIB de la entidad es menor al 1%.

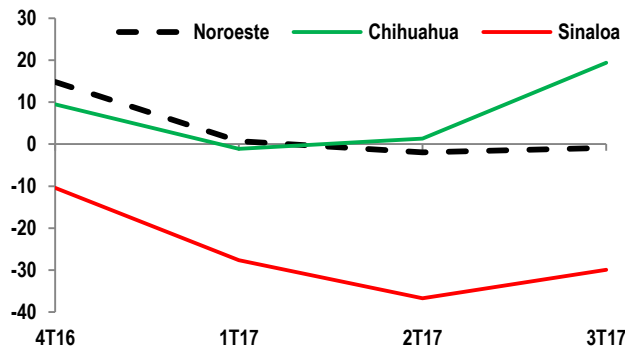
Si bien la actividad minera retrocedió también en otras entidades federativas que comprenden a la región noroeste, como fue el caso de Baja California y Sonora, esta caída estuvo más acotada y fue compensada por el avance marginal de la minería en Chihuahua (19.4% anual) y Baja California Sur (7.5% anual).

Minería: Región Noroeste
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Noroeste	-0.9	14.3
Baja California	-3.7	8.7
Baja California Sur	7.5	14.2
Chihuahua	19.4	0.6
Sinaloa	-29.9	-8.1
Sonora	-2.6	18.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicada por la disminución observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Baja California (-5.7% anual en 3T17 vs. 1% anual en 3T16) y Chihuahua (-9.9% anual en 3T17 vs. -2% anual en 3T16) y por el avance en la generación de electricidad en las entidades de Sinaloa (9.1% anual en 3T17 vs. -16% anual en 3T16) y Baja California Sur (3% anual en 3T17 vs. -2% anual en 3T16).

En el primer caso, el incremento observado en esta industria dentro de Sinaloa probablemente se explicó por el aumento en el uso de energía eléctrica ante el incremento de la temperatura, ya que durante el tercer trimestre del año ha superado a los niveles alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Energía

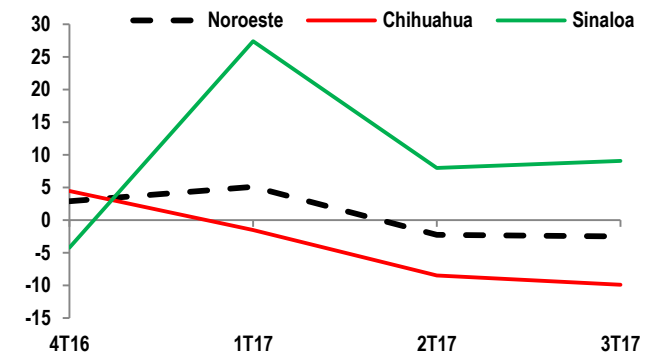
La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región noroeste ha registrado una contracción de 2.5% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1% que ha registrado a nivel nacional, como a la disminución de 0.7% anual observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Noroeste
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Noroeste	-2.5	-0.7
Baja California	-5.7	1.0
Baja California Sur	3.0	-2.0
Chihuahua	-9.9	-2.0
Sinaloa	9.1	-16.0
Sonora	-1.7	-0.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía eléctrica: Región Noroeste
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

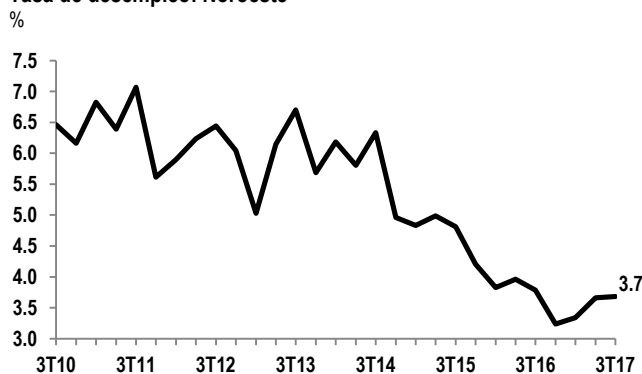
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- **La tasa de desempleo en la región noroeste alcanzó un nivel de 3.7% en 3T17, 0.1pp por debajo de la obtenida en 3T16**
- **Por tercer trimestre consecutivo, el estado de Sonora registró la mayor diferencia entre la tasa de desempleo obtenida en 3T17 vs. 3T16 de las entidades de la región**
- **En contraste y por segundo trimestre consecutivo, Baja California fue la única entidad de la región que registró un incremento en la tasa de desempleo con respecto a la obtenida en 3T16**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI*, la tasa de desempleo en la región disminuyó 0.1pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.8%), al ubicarse en 3.7% en 3T17. Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo de la región ha estado incrementándose desde el 4T16, es muy posible que esta alza no haya mostrado todavía su fin y observemos estos niveles en los próximos trimestres.

Tasa de desempleo: Noroeste



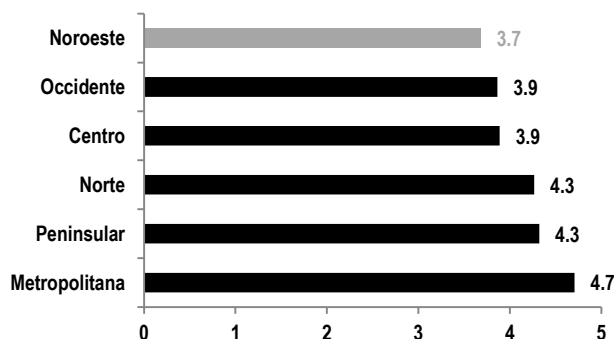
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 8.5% de la PEA nacional, creció 1% en 3T17 anual, al pasar de 2,044,618 trabajadores en 3T16, a 2,065,574 en 3T17, un ligero incremento de 2,956 trabajadores a la fuerza laboral de la región.

Por su parte, la PEA desocupada que representa el 7.2% de la PEA desocupada nacional, disminuyó 1.8% anual en el tercer trimestre del año, al pasar de 77,431 personas desocupadas en 3T16 a 76,047 en 3T17. En los primeros 9 meses del 2017, la región ha registrado una tasa promedio de 3.6%, cifra 0.3pp menor a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Con cifras al 3T17, la tasa de desempleo en la región noroeste subió una posición con respecto a la obtenida en el trimestre anterior, para ubicarse como la región con menor tasa de desempleo de la República Mexicana, como se muestra en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 3T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al trimestre anterior, la PEA registró una disminución de 15,940 trabajadores en 3T17 vs. 2T17. Asimismo, la PEA desocupada registró una ligera disminución de tan sólo 176 personas en el mismo periodo. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el noroeste presentó una tasa de 3.2%, cifra 0.3pp menor a la registrada en 2T17.

Al interior de la región, observamos que, por tercer trimestre consecutivo, la disminución en la tasa de desempleo de la región estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 1.6pp que presentó el desempleo en el estado de Sonora con respecto al 3T16. Dicha disminución muestra un excelente dinamismo de la fuerza laboral en la entidad. Cabe señalar que la tasa de desocupación de 4% registrada en la entidad ha sido la más alta observada de los primeros 3 trimestres del 2017. A pesar de ello, la entidad ocupó la posición número 1 de las 32 entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16.

En los primeros 9 meses del año, la entidad ha registrado una tasa promedio de 3.8%, cifra 1.5pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016.

Tasa de desempleo Región Noroeste

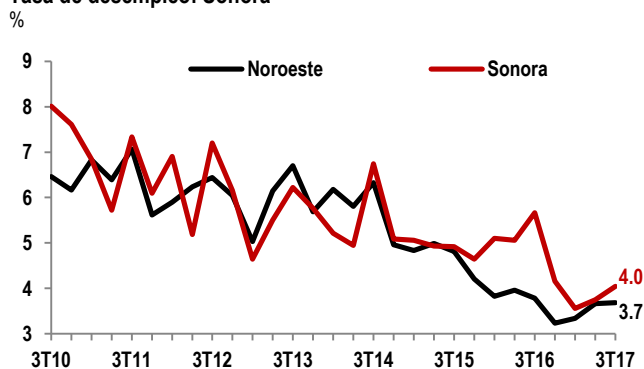
%	3T17	3T16	ene-sep '17
Noroeste	3.7	3.8	3.6
Baja California	3.0	2.9	3.0
Baja California Sur	4.6	5.3	4.5
Chihuahua	2.4	3.2	2.7
Sinaloa	3.9	4.0	3.7
Sonora	4.0	5.7	3.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en la entidad se han ubicado por arriba los registrados a nivel regional en los últimos 3 años. Es posible que en los próximos trimestres, la tasa de desempleo de la entidad pudiera ubicarse por debajo del promedio regional.

Con base en ello, la PEA en la entidad, que representa el 19.1% de la PEA regional, creció 1% anual en 3T17, al pasar de 394,844 trabajadores en 3T16, a 393,502 en 3T17, una disminución de 1,342 trabajadores económicamente activos. En cuanto a la PEA desocupada, que representa el 24.1% de la PEA desocupada regional, también registró un incremento de 6.5% en el periodo antes mencionado, al pasar de 17,197 personas desocupadas en 3T16, a 18,316 en 3T17, factor que en cierta medida mermó un mayor incremento en la tasa de desocupación del estado.

Tasa de desempleo: Sonora



Fuente: Banorte con datos del INEGI

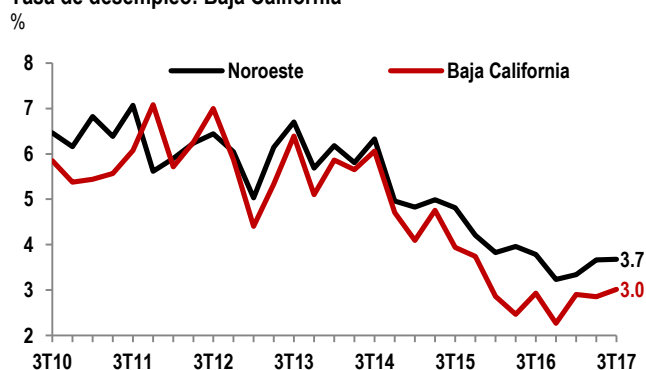
En comparación con el trimestre anterior, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, cabe señalar que la tasa de desempleo en la entidad se ubicó en 3.4%, 0.6pp inferior a la obtenida en 2T17 y 0.2pp superior a la regional (3.2%).

Aunque Chihuahua, no registró una diferencia considerable en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16, la entidad mostró una tasa de desocupación de 2.4% (la menor tasa observada en los estados de la región).

Por su parte, por segundo trimestre consecutivo, Baja California fue la única entidad que registró un incremento en la tasa de desocupación de los estados de la región (3%), con respecto a la obtenida en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 28 de las 32 entidades del país que registraron disminución en la tasa de desempleo.

En este sentido, la PEA del estado, que representa el 36.3% de la PEA regional, registró un crecimiento de 2.9% en 3T17, al pasar de 727,782 trabajadores en 3T16, a 749,243 trabajadores en 3T17. Por el contrario la PEA desocupada, que representa el 28.8% de la PEA desocupada regional, mostró una disminución de 8.7%, al pasar de 24,006 personas desocupadas en 3T16, a 21,929 personas en 3T17.

Tasa de desempleo: Baja California



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al 2T17, con cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Baja California mostró un nivel de 2.7%, cifra 0.1pp menor a la registrada en 2T17. En este sentido, dicha cifra se ubicó 0.6pp menor a la regional.

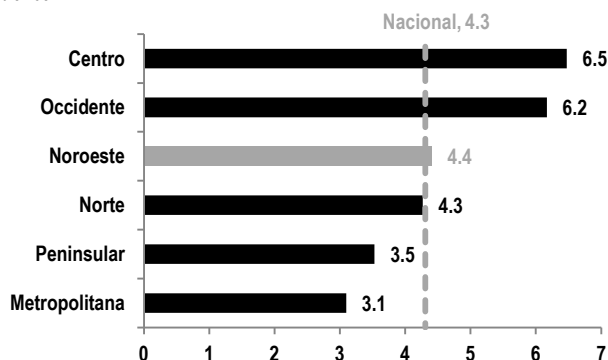
Por su parte, Baja California Sur mostró la mayor tasa de desempleo de la región (4.6%). A pesar de ello, dicha cifra fue 0.8pp menor a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior.

Creación de empleo formal

- El crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS en la región noroeste se ubicó 0.1pp por arriba del nivel nacional en 3T17
- Por sexto trimestre consecutivo Baja California Sur lideró el crecimiento anual del número de asegurados al IMSS en la región
- Por el contrario, el menor crecimiento anual de número de asegurados al IMSS en la región lo registró el estado de Chihuahua por segundo trimestre consecutivo
- El estado de Sinaloa se posicionó como la entidad que más empleos generó en la región durante el 3T17
- Por el contrario, Baja California Sur presentó el menor número plazas laborales creadas de los estados de la región en 3T17

Con cifras al 3T17, la región noroeste registró un crecimiento anual en el número de asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de 4.4%, cifra marginalmente superior a la obtenida por el país la cual se ubicó en 4.3%. Con ello, la región noroeste se mantuvo en el tercer lugar de las regiones del país con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, el número de asegurados en la región pasó de 2.8 millones de trabajadores inscritos al IMSS en 3T16, a 3 millones en 3T17.

Número de asegurados al IMSS por región en el 3T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este sentido, la región registró un total de 58,730 nuevos empleos en 3T17 (66,379 plazas más que en 2T17). En este contexto, la región tuvo una participación de 19.9% del total de empleos generados a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

De enero a septiembre, se han creado 127,865 nuevas plazas laborales en la entidad, 15.7% del total de empleos creados a nivel nacional. Cabe señalar, que con respecto al mismo periodo del año anterior, la región registró una baja de 7,789 ocupaciones.

Respecto a la variación anual en el número de asegurados en el trimestre en cuestión, destacamos el crecimiento de 8.7% anual del estado de Baja California Sur, entidad que por sexto trimestre consecutivo lideró el crecimiento de los estados de la región. En este sentido, la cifra se ubicó 4.3pp mayor al nivel regional y 4.4pp superior al nivel nacional, al incrementar en 13,684 el número de trabajadores afiliados al IMSS con respecto al mismo trimestre del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Por el contrario, por segundo trimestre consecutivo, el menor crecimiento anual de trabajadores asegurados en la región se observó en el estado de Chihuahua, entidad que registró un avance de 2.2%. Dicho incremento se ubicó 2.2pp por debajo del nivel regional y 2.1pp inferior al nivel nacional, como se observa en la siguiente tabla.

Número de asegurados de la Región Noroeste

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Noroeste	3,013,545	2,886,384	4.4
Baja California	853,682	810,923	5.3
Baja California Sur	170,225	156,541	8.7
Chihuahua	864,654	846,013	2.2
Sinaloa	522,697	496,223	5.3
Sonora	602,287	576,684	4.4

Fuente: Banorte; STPS

Por su parte, observamos que el estado de Sinaloa destacó como la entidad más generadora de empleos de la región en 3T17, al haber sumado un total de 23,334 plazas laborales creadas luego de dos trimestres consecutivos de pérdida de empleos. En este sentido, la entidad generó 46,593 cargos más que en 2T17.

A nivel nacional, el estado ocupó el lugar número 5 de las 32 entidades federativas con mayor número de empleos creados en 3T17, como se observa en la siguiente tabla.

Las actividades económicas que presentaron un incremento en el número de oficios fueron, la Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza y Pesca con 355 empleos (1%); la Industria de la Transformación con 397 (0.53%); la Industria de la Construcción con 1,855 (3.75%); la Industria Eléctrica y suministro de agua potable con 28 (0.65%); Comercio con 1,859 (1.46%); Transporte y Comunicaciones con 1,163 (6.13%); Servicios para Empresas, Personas y el Hogar con 10,825 (10.77%); y Servicios Sociales y Comunes con 2,133 (3.51%); finalmente, la actividad económica que presentó una disminución fue la industria extractiva con 98 (-4.64%).

No obstante, de enero a septiembre se ha observado en la entidad una pérdida de 4,126 empleos, 4,777 más que en el mismo periodo del año anterior.

Por el contrario, Baja California Sur fue la entidad donde menos plazas laborales se crearon de los estados de la región en 3T17. En este sentido, el estado generó un total de 2,071 empleos, la menor cifra observada de los últimos 3 trimestres. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la posición número 22 de las entidades con mayor número de cargos creados en el trimestre en cuestión.

De enero a septiembre, se han generado en la entidad 14,086 nuevos empleos, 1,887 más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla

Creación de empleos formales Región Noroeste
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
Noroeste	59	2	66	128
Baja California	21	6	18	59
Baja California Sur	2	22	5	14
Chihuahua	3	18	14	31
Sinaloa	23	5	18	-4
Sonora	9	12	11	28

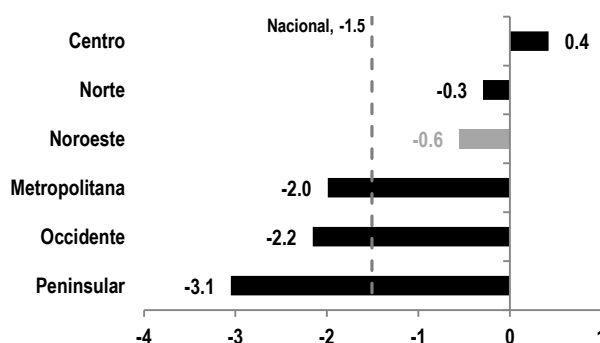
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región cayó 0.6% anual real en 3T17
- En Baja California, se registró el mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS de la región
- Por quinto trimestre consecutivo, Baja California Sur mostró el menor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en 3T17

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región noroeste registró un descenso de 0.6% anual real en 3T17, el más bajo observado en la región desde el 2T13. En este sentido, la cifra se ubicó 1pp superior al promedio nacional (-1.5% real). Con este resultado, la región se posicionó en el tercer lugar de las regiones con menor crecimiento en el salario de los trabajadores, un lugar menos con respecto al obtenido en 2T17, como se observa en la siguiente gráfica. Dicha disminución, es resultado de la caída del poder adquisitivo de los trabajadores de la región con respecto al obtenido en el trimestre anterior.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17
% anual en términos reales

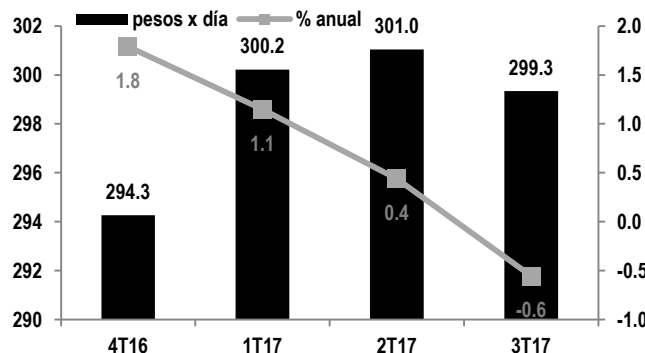


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la gráfica de la siguiente página, la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región se ha venido desacelerando desde el 3T16. Asimismo, el poder de compra de los trabajadores disminuyó en 3T17, luego de haberse incrementado marginalmente en los últimos 3 trimestres.

Incrementos en el salario de la Región Noroeste *

% anual; pesos x día


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

Al interior, destacamos el crecimiento anual real del estado de Baja California, el cual se ubicó superior al registrado a nivel regional y nacional en 1.1pp y 2.1pp respectivamente. Sin embargo, este crecimiento ha sido el más bajo observado desde el 2T15. En este contexto, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se incrementó marginalmente con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

Por su parte, Baja California Sur registró la caída más pronunciada en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región al registrar un retroceso de 1.9% anual real, la peor contracción desde 2T13. Dicha baja, se ubicó 1.3pp y 0.4pp inferior al registrado a nivel regional y nacional respectivamente. En este sentido, el poder de compra de los trabajadores pertenecientes al IMSS cayó significativamente con respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Noroeste 3T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Noroeste	299.3	301.0	-0.6
Baja California	331.2	329.3	0.6
Baja California Sur	306.7	312.5	-1.9
Chihuahua	317.4	316.3	0.4
Sinaloa	249.7	254.1	-1.7
Sonora	291.7	292.7	-0.3

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- La región noroeste ocupó la cuarta posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 3T17
- Se otorgó un incremento salarial de 5.1% nominal a los trabajadores de la región, cifra superior al nivel nacional (+4.8% nominal) en el periodo
- El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario en 3T17, nuevamente se dio en Sonora
- El estado de Baja California registró el mayor incremento al salario de la región

La región noroeste registró un total de 30,299 trabajadores con revisión salarial en 3T17 (el número más bajo de los primeros 3 trimestres del año), 32,455 menos que en el trimestre anterior. Dicha cantidad representó el 9% del total de trabajadores con beneficio en su contrato laboral del país. Con ello, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial descendiendo una posición con respecto al obtenido en 2T17, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región al 3T17
 ene-sep '17

	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

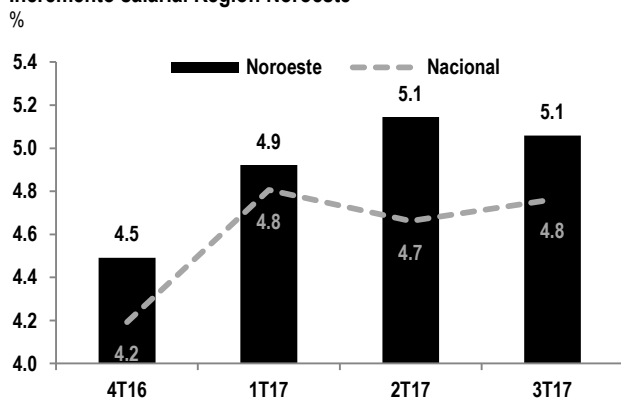
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Dentro de los 3 meses que componen el 3T17, observamos que el menor número de trabajadores con revisión en su salario, se dio en agosto (10,029). De enero a septiembre, la región ha sumado un total de 205,408 trabajadores beneficiados con algún incremento en su salario, lo cual representó el 12% del total de trabajadores con revisión a nivel nacional en el mismo periodo.

Cabe señalar, que el número de trabajadores con incremento salarial en la región se dio como resultado de 484 revisiones, 296 menos que el trimestre anterior. De enero a septiembre, se han realizado 2,051 revisiones al salario de los trabajadores de la región, 6.8% del total nacional.

En este contexto, el total de trabajadores con revisión salarial en 3T17 (30,299) se vieron beneficiados con un incremento promedio en su salario de 5.1% nominal, cifra que se ubicó 0.3pp por encima del nivel nacional y marginalmente por debajo del otorgado en 2T17. Como se observa en la siguiente gráfica, el incremento salarial en la región ha mostrado un buen dinamismo en los últimos trimestres, lo cual confirma un beneficio importante en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Incremento salarial Región Noroeste



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Sonora, el cual sumó un total de 16,838 trabajadores beneficiados en su salario en 3T17. No obstante, fue la menor cifra observada en el estado desde el 3T16. Asimismo, dicha cantidad fue menor con respecto al trimestre anterior en 19,928 trabajadores y representó el 55.6% del total de trabajadores con revisión salarial a nivel regional y el 5% del total de trabajadores a nivel nacional. Dentro de los 3 meses que componen el 3T17, es importante mencionar que el mayor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral se dio en julio (3,123 trabajadores). Asimismo, de enero a septiembre la entidad ha sumado un total de 133,076 trabajadores con revisión salarial, lo cual representó el 64.8% del total regional y 7.8% del total nacional.

En este contexto, es relevante mencionar, que se realizaron en el estado 264 revisiones salariales de las 484 realizadas en toda la región, 235 menos que en el trimestre anterior.

Con ello, los 16,838 trabajadores de la entidad que tuvieron una revisión en su contrato laboral, recibieron un incremento promedio en su salario de 5.1% en términos nominales, cifra en línea con el avance a nivel regional y 0.3pp superior al nacional, como se observa en la siguiente tabla. En este contexto, dentro de los meses que componen el 3T17, es importante mencionar que el mayor incremento al salario de los trabajadores sonorenses se dio en septiembre (5.7% nominal), como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de región noroeste en el 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Noroeste	30,299	5.1	205,408	5.3
Baja California	6,986	6.4	25,772	5.7
Baja California Sur	3,754	4.7	14,471	4.3
Chihuahua	1,518	5.0	10,636	5.0
Sinaloa	1,203	4.1	21,453	5.6
Sonora	16,838	5.1	133,076	6.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 3T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario en la región se observó en el estado de Sinaloa (1,203 trabajadores), como se puede apreciar en el cuadro anterior. Dicha cantidad, ha sido la menor observada en el estado en los 3 primeros trimestres del año en curso. En este sentido, el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en septiembre (151 trabajadores). De enero a septiembre, la entidad participó con el 10.4% del total de trabajadores con revisión salarial a nivel regional y con el 1.3% del nacional. Cabe señalar, que se realizaron sólo 29 revisiones en la entidad, con las cuales, los trabajadores lograron un incremento en su salario de 4.1% en términos nominales, el menor incremento al salario observado en la entidad desde el 3T15.

Finalmente, destacamos el incremento al salario de los trabajadores en Baja California (6.4%), el mayor observado en la entidad desde el 4T06.

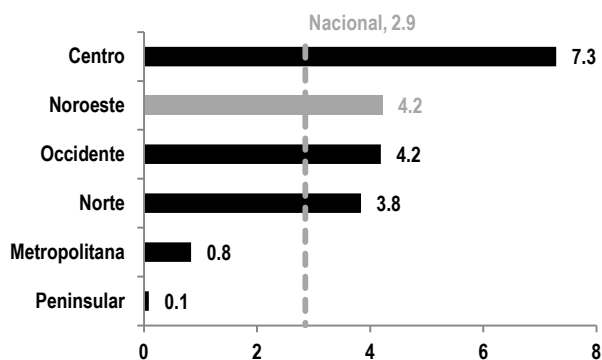
Masa salarial

- **La masa salarial de la región noroeste registró un crecimiento anual real de 4.2% en 3T17**
- **Por tercer trimestre consecutivo, Baja California Sur registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 3T17 (+7.4% anual real)**
- **Por el contrario, el menor avance anual real de la masa salarial de los estados de la región se dio en Sinaloa por tercer trimestre consecutivo**

La región noroeste registró un avance de 4.2% anual real en 3T17, el más bajo observado desde el 2T14, ubicándose 1.4pp por debajo del nivel nacional. Con este resultado, la región se mantiene en la segunda posición a nivel nacional por onceavo trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y de la STPS

De enero a septiembre, la masa salarial de la región noroeste ha alcanzado un crecimiento anual real de 5.6%, cifra 2.4pp por encima de la obtenida por el país. En este sentido, el mayor crecimiento observado dentro del 3T17 se dio en julio, mes donde la masa salarial mostró un incremento de 4.5% anual real, mismo que apoyó el avance de la masa salarial de la región en el trimestre en cuestión.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual la masa salarial de la región se ubicó en 4.2% anual real en septiembre, cifra que asevera la recuperación del indicador.

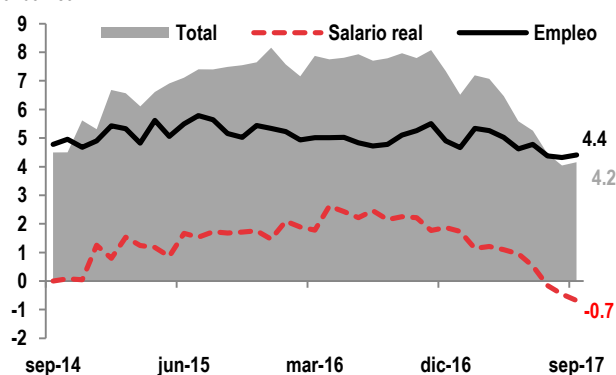
En este sentido, observamos que el salario en términos reales de los trabajadores de la región atraviesa por una crisis mermando el crecimiento de la masa salarial de toda la región. En septiembre, registró una disminución de 0.7% anual real. A su vez, en agosto el salario de los trabajadores en la región registró su punto más bajo del trimestre.

Por su parte, el número de asegurados al IMSS (referirse al tema “Creación de empleo formal”), muestra señales de recuperación apoyando al dinamismo de crecimiento de la masa salarial. En los meses que componen el tercer trimestre del año, el número de trabajadores afiliados al IMSS en la región mostró su mayor nivel de crecimiento anual en términos reales en septiembre (4.4% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

Tomando en consideración los argumentos descritos anteriormente, es probable que en los próximos meses observemos un mayor dinamismo de la masa salarial de la región.

Masa salarial de la Región Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

A su interior, destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Baja California Sur, la cual por tercer trimestre consecutivo registró el mayor crecimiento anual de las entidades de la región al avanzar 7.4%. Dicho avance, se ubicó superior en 3.2pp y 4.6pp a los niveles regional y nacional respectivamente. Sin embargo, este resultado fue el menor observado desde el 4T15, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Masa salarial Región Noroeste – 3T17*

	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Noroeste	81,483	78,186	4.2	5.6
Baja California	25,116	23,808	5.5	6.6
Baja California Sur	4,644	4,323	7.4	8.2
Chihuahua	24,677	23,916	3.2	5.5
Sinaloa	11,416	11,143	2.5	3.7
Sonora	15,631	14,997	4.2	4.9

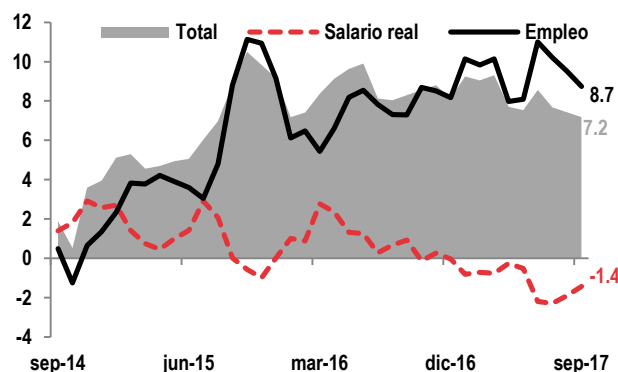
Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS; * Cifras expresadas en términos reales

De enero a septiembre, la entidad ha registrado un crecimiento anual real de 8.2%, ubicándose 2.6pp por encima del nivel regional y 5pp por arriba del nacional, lo cual ha reflejado un excelente dinamismo del mercado laboral del estado.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual el crecimiento anual real de la masa salarial de Baja California Sur muestra desaceleración en los últimos meses, esto pudiera explicarse por la caída que ha sufrido el número de trabajadores afiliados al IMSS. En este sentido, dicho componente mostró su menor nivel de crecimiento anual real del trimestre en septiembre (+8.7%).

Masa salarial de Baja California Sur

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

Por su parte, observamos que el salario de los trabajadores en la entidad apoyó significativamente el crecimiento anual real de la masa salarial en el noveno mes del año. En este sentido, dicho componente registró una caída de 1.4% anual real, la menor cifra observada del trimestre. Con ello, esperamos que a masa salarial de Baja California Sur muestre señales de recuperación en los siguientes meses.

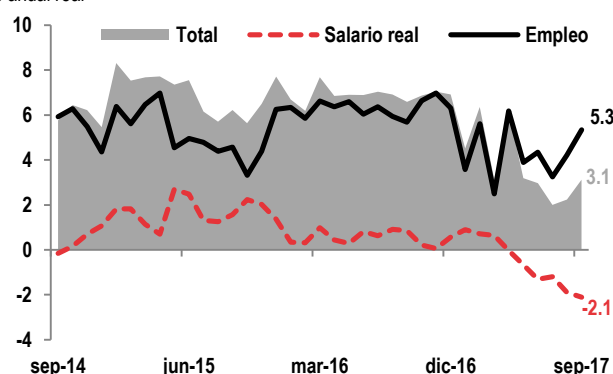
En cuanto al estado de la región con menor variación anual de la masa salarial en 3T17, destaca Sinaloa, entidad que por tercer trimestre consecutivo registró el menor crecimiento de los estados de la región (2.5% anual real). Dicho avance, se ubicó 1.8pp por debajo del nivel regional y 0.4pp inferior al nacional. Cabe señalar, que este crecimiento ha sido el menor observado desde el 1T14.

En la dinámica mensual, observamos un incremento de la masa salarial en los últimos meses. En particular, en septiembre la masa salarial de Sinaloa registró un crecimiento de 3.1% anual real, cifra principalmente impulsada por el crecimiento de 5.3% anual real del número de trabajadores asegurados al IMSS. A su vez, dicho avance fue resultado del incremento de 10.2% anual real que presentó este componente en julio 2017.

Por el contrario, la desaceleración en salario de los trabajadores de los últimos meses, ha limitado el crecimiento de la masa salarial en Sinaloa. En este sentido, la disminución de 2.1% anual real del sueldo en septiembre, ha sido la menor observada de los meses del trimestre, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos del IMSS y la STPS

De enero a septiembre, la masa salarial en Sinaloa ha registrado una baja de 1.9pp con respecto al nivel regional y de 0.5pp por encima del nivel nacional. Con ello, es probable que este indicador muestre un mejor nivel en los próximos meses.

Consumo interno

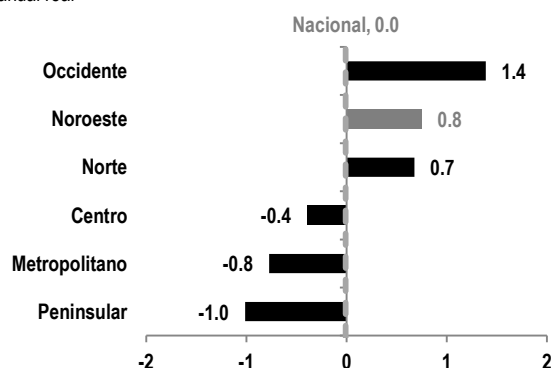
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región noroeste crecieron 0.8% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas de la región han presentado un avance de 4.2% anual real
- Baja California Sur fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el trimestre en cuestión (6.8% anual real)
- La mayor contracción en el trimestre fue observada en Sonora (-1.3% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región noroeste crecieron 0.8% anual real, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Éste crecimiento se ubicó por arriba del avance nulo que se presentó a nivel nacional. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 22.7% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 4.2% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 2.2% anual real.

A su interior, destacamos el incremento de las ventas en el estado de Baja California Sur, las cuales presentaron un crecimiento de 6.8% anual en 3T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 32.3% observado en el mismo trimestre de 2016 (como se muestra en la siguiente tabla). En lo que va del año, el crecimiento de las ventas en la entidad alcanzó 11.7% anual real, ocupando también el primer lugar en la región.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas en Sinaloa, las cuales crecieron 1.2% en el trimestre, a pesar de que al igual que en Baja California Sur se redujeron en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el segundo mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 5% anual real.

Ventas al menudeo: Noroeste

% anual real

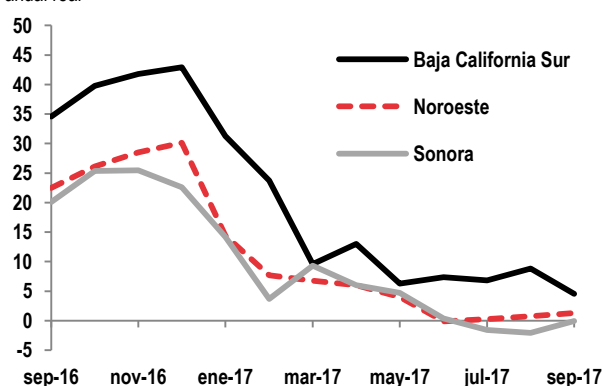
	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Noroeste	0.8	22.7	4.2
Baja California	1.1	23.8	4.6
Baja California Sur	6.8	32.3	11.7
Chihuahua	0.8	19.3	2.1
Sinaloa	1.2	24.8	5.0
Sonora	-1.3	21.3	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento de las ventas en Chihuahua y la contracción en Sonora. En el primer caso, el crecimiento en el 3T17 fue de solo 0.8%. Adicionalmente, en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de 2.1%, el más bajo de la región. Con respecto a Sonora, las ventas en esta entidad presentaron una caída de 1.3% anual en el trimestre. Sin embargo, en lo que va del año, la entidad ha presentado al solo alcanzado un avance de 3.6% anual real.

Ventas al menudeo: Baja California Sur y Sonora

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

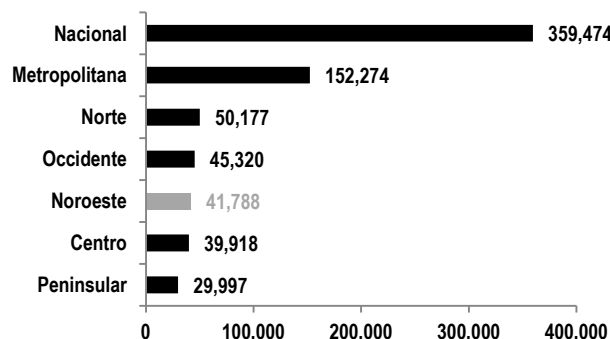
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas, la región noroeste ocupó el cuarto lugar a nivel nacional en 3T17**
- **La región registró una caída en ventas de 5.9% anual, la menor disminución en ventas de las regiones del país.**
- **Chihuahua nuevamente fue la entidad donde se vendió el mayor número de autos nuevos en 3T17**
- **Baja California Sur fue la única entidad de la región que mostró crecimiento en la venta de autos en 3T17 vs. 3T16 (0.4%)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 3T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas nuevamente ubicó a la región noroeste en el cuarto lugar a nivel nacional, al registrar un total de 41,788 unidades comercializadas. Dicha cifra equivalió al 11.6% del total de unidades vendidas en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Cabe señalar, que dentro de los meses que componen el tercer trimestre del 2017, la mayor comercialización de vehículos en la región, se dio en agosto. Tan sólo en ese mes, se vendió un total de 14,388 unidades, 34.4% del total de unidades comercializadas en la región en todo el tercer trimestre del 2017.

Venta de autos por región en 3T17
unidades

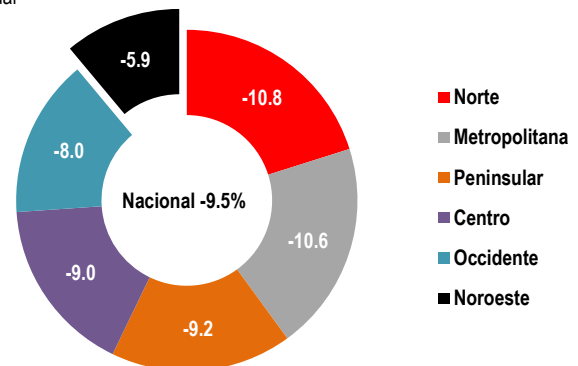


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los 3 primeros trimestres del 2017, la región ha sumado un total de 131,082 unidades vendidas al público, 7,549 autos más que en el mismo periodo del 2016.

En la región noroeste se observó una caída en las ventas del 3T17 en comparación con las obtenidas en 3T16 de 5.9%, la menor disminución en ventas de todas las regiones que componen el país. En este sentido, dicha cifra fue inferior a la caída nacional en 3.6pp, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas de autos por región en 3T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, nuevamente Chihuahua registró el mayor número de unidades vendidas de los estados de la región, al registrar un total de 10,520 autos comercializados en 3T17, como se observa en el siguiente cuadro. Dicha cifra fue equivalente al 25.2% del total de unidades vendidas en la región, con la cual posicionó a la entidad en el lugar número 9 del país en cuanto a venta de autos se refiere en 3T17.

Dentro de los meses que componen el tercer trimestre del 2017, cabe señalar que la mayor venta de unidades se dio en agosto (3,718), 35.3% del total de ventas de autos vendidos en el estado en todo el tercer trimestre.

Venta de autos nuevos – Región Noroeste
unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Noroeste	41,788	44,424	-5.9
Baja California	10,033	10,258	-2.2
Baja California Sur	2,841	2,830	0.4
Chihuahua	10,520	11,554	-8.9
Sinaloa	9,854	10,688	-7.8
Sonora	8,540	9,094	-6.1

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

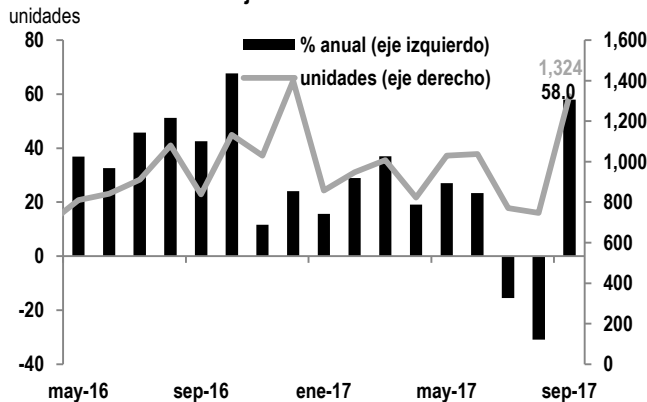
En los primeros 9 meses del 2017, Chihuahua ha comercializado un total de 33,977 unidades, 899 autos más que en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a su crecimiento, Chihuahua fue la entidad que mayor disminución presentó en este rubro de la región al retroceder 8.9% anual en 3T17, cifra que se ubicó 3pp superior al nivel regional y 0.6pp por arriba del nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 20 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento anual en unidades vendidas en 3T17.

Por el contrario, el estado que registró el menor número de unidades vendidas en 3T17 fue Baja California Sur (2,841), entidad que participó con sólo el 6.8% del total de autos comercializados en toda la región, como se puede apreciar en la tabla de la página anterior. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 28 a nivel nacional en cuanto a número de unidades vendidas en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos que la mayor cantidad de autos comercializados en el estado se dio en septiembre, mes donde la entidad sumó un total de 1,324 autos nuevos vendidos, siendo ésta, la mayor cifra registrada desde diciembre 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Baja California Sur



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la entidad ha vendido un total de 8,543 unidades, 1,159 vehículos más que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, cabe destacar que Baja California Sur fue la única entidad de la región que presentó crecimiento en la venta de autos en 3T17.

En este sentido, la entidad registró un crecimiento de 0.4% anual, cifra 6.3pp superior al nivel regional y 9.9pp al nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 4 de las entidades con mayor crecimiento en venta de autos del país.

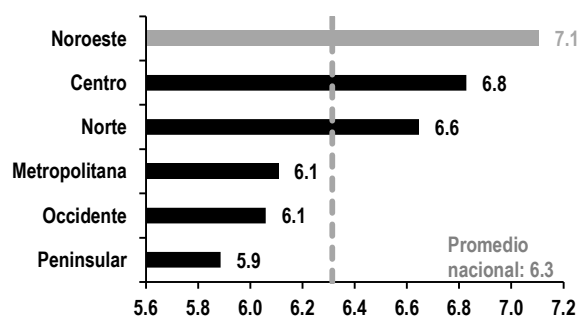
En cuanto a los 3 meses que componen el 3T17, observamos en la gráfica anterior, que el mayor crecimiento se dio en septiembre (58% anual), el mayor crecimiento registrado en el estado desde octubre 2016.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región noroeste registró un incremento de 7.1% anual al cierre del 3T17
- No se observaba una cifra tan alta desde abril del 2001
- Baja California fue la entidad con más inflación en el periodo (7.8% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Baja California Sur (6.2% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región noroeste se situó en 7.1%, posicionándola como la más alta del país, y resultando 76pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.1% anual.

Inflación por región: 3T17
% anual



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 (14.8%), alimentos, bebidas y tabaco (8.3%) y otros servicios (6%). Por otro lado, los únicos rubros que si se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son ropa calzado y alimentos (3.6%) y vivienda (4%).

El estado que más inflación presentó fue Baja California, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.8% anual al cierre del 3T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 1.8% anual.

Inflación: Región Noroeste 3T17
% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Noroeste	7.1	2.1
Baja California	7.8	1.8
Baja California Sur	6.2	2.4
Chihuahua	7.2	2.2
Sinaloa	6.3	2.5
Sonora	6.4	2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 18% en el transporte y 8.1% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, el único rubro que se mantuvo en el intervalo del objetivo fue el de muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.8%).

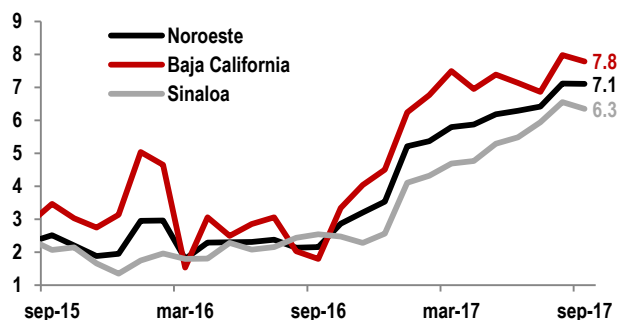
Inflación: Baja California 3T17
% anual

	Nacional	Noroeste	Baja California
Índice general	6.3	7.1	7.8
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	8.3	8.1
Ropa, calzado y accesorios	4.4	3.6	5.1
Vivienda	4.0	4.0	4.9
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	5.2	3.8
Salud y cuidado personal	5.3	5.6	6.0
Transporte	10.1	14.8	18.0
Educación y esparcimiento	4.5	4.4	4.1
Otros servicios	6.1	6.0	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Baja California Sur, al mostrar un incremento de 6.2% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.4% observado el año anterior. Los componentes que más crecieron fueron los de transporte y alimentos, bebidas y tabaco (10%), mientras que el de ropa, calzado y accesorios (1%) fue el más bajo.

Inflación: Baja California y Baja California Sur
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región noroeste registró un crecimiento de 30.5% anual en 3T17, por encima del avance de 0.7% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 3.8% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Chihuahua creció 91.8% anual en 2T17
- Por el contrario, se observó una contracción de 10.8% en la cartera vigente de Sonora
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un crecimiento de 3.8% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, en la región noroeste, el crecimiento fue de 30.5% anual, por encima del 0.7% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Noroeste	6.0	30.5	0.7
Baja California	19.1	2.1	-1.0
Baja California Sur	9.2	27.1	54.1
Chihuahua	40.3	91.8	-6.4
Sinaloa	17.8	23.4	-2.4
Sonora	13.5	-10.8	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Chihuahua (91.8% anual), Baja California Sur (27.1% anual) y Sinaloa (23.4%). Por el contrario, se observó una contracción de 10.8% en la cartera vigente de Sonora.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró un moderado avance de 2.4% anual. Al interior, se observó una disminución más acentuada en Sinaloa (-9.5% anual) y Baja California Sur (-14%).

Cartera directa vigente al sector público: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Noroeste	13.5	2.4	5.5
Baja California	21.0	7.5	15.6
Baja California Sur	2.6	-14.0	16.1
Chihuahua	37.8	-3.0	6.5
Sinaloa	7.0	-9.5	-28.5
Sonora	31.7	11.2	10.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 24.2% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Baja California Sur (69.3% anual) y Chihuahua (37.7% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Noroeste	4.4	24.2	0.8
Baja California	18.1	4.9	29.2
Baja California Sur	7.4	69.3	14.3
Chihuahua	24.8	37.7	-3.9
Sinaloa	33.3	28.3	-10.0
Sonora	16.3	9.7	-1.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una caída en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-2.6% anual), explicada por la disminución de 8.1% en el crédito al sector financiero en Chihuahua.

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado un crecimiento de 15% anual, donde destacamos el crecimiento que registró la cartera directa vigente al sector agrícola en Baja California Sur (91.5% anual) y Sinaloa (81.3% anual; referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Noroeste	26.1	15.0	-8.3
Baja California	15.0	5.8	5.4
Baja California Sur	2.5	91.5	-32.2
Chihuahua	24.6	-0.4	-18.8
Sinaloa	29.6	81.3	-20.4
Sonora	28.3	-6.9	6.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 24.6% anual, por encima del incremento de 3% observado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 9.6%).

Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Baja California Sur (114.1%), Sonora (24% anual) y Sinaloa (24% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Noroeste	8.2	24.6	3.0
Baja California	19.1	6.2	64.5
Baja California Sur	7.9	114.1	-7.2
Chihuahua	13.2	17.8	4.2
Sinaloa	43.8	24.0	-10.3
Sonora	16.0	33.0	-6.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 30.5% (3T16: 0.63% anual; Nacional: 3.8%) explicado por el avance en Chihuahua (91.8%) y Baja California Sur (27.1%). Sin embargo, se observó una disminución de 10.8% en Sonora.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Noroeste

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Noroeste	6.0	30.5	0.7
Baja California	19.1	2.1	-1.0
Baja California Sur	9.2	27.1	54.1
Chihuahua	40.3	91.8	-6.4
Sinaloa	17.8	23.4	-2.4
Sonora	13.5	-10.8	-0.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente durante el tercer trimestre del año, al pasar de 14.3% en 3T16 a 4.8% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Baja California al pasar de 29.1% en 3T16 a 4.2% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Noroeste

% anual

	%	% del portafolio total	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	1.9	2.8
Noroeste	15.6	4.8	14.3
Baja California	16.7	4.2	29.1
Baja California Sur	1.1	0.6	0.6
Chihuahua	7.3	0.9	3.0
Sinaloa	70.9	16.6	21.0
Sonora	4.0	1.5	3.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector Externo

Inversión Extranjera Directa

- La región noroeste fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera directa durante el primer trimestre del año
- No obstante, la IED dentro de la región registró una contracción de 13.6% anual
- Dentro de ésta, la entidad que registró el mayor flujo de inversión fue Chihuahua (490 millones de dólares; -5% anual)
- Por el contrario, Sonora registró la menor tasa de crecimiento de la inversión de la región durante el segundo trimestre del año (-195.4% anual)
- La entidad que registró el mayor crecimiento de IED fue Sinaloa (150.1% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

No obstante, la IED dentro de la región noroeste registró una contracción de 13.6% anual. Con ello, cabe destacar que esta región fue la segunda mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 14.9% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Chihuahua (490mdd), Sinaloa (204.9mdd) y Baja California (142.4mdd). Con ello, la entidad que logró el mayor crecimiento en los flujos de inversión extranjera fue Sinaloa con un aumento de 150.1% anual, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Por el contrario, la inversión extranjera en Chihuahua registró el menor avance dentro de la región (21.5% anual), sin embargo, éste fue significativamente mayor al promedio nacional.

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

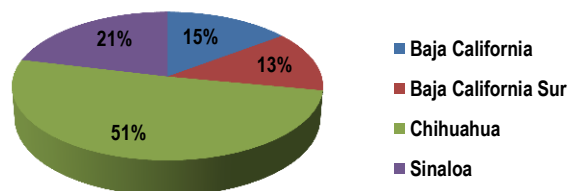
Millones de dólares; % anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Noroeste	854.2	988.6	-13.6
Baja California	142.4	208.1	-31.6
Baja California Sur	127.4	66.9	90.4
Chihuahua	490.0	515.8	-5.0
Sinaloa	204.9	81.9	150.1
Sonora	-110.5	115.9	-195.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Noroeste

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Sinaloa, el avance de 150.1% anual respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior se explicó por la inversión destinada al sector turístico y el comercio. Adicionalmente también destacan las inversiones realizadas en el suministro de gas.

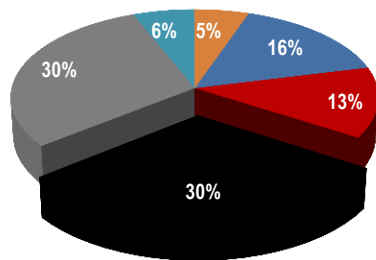
Exportación de mercancías*

- 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

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

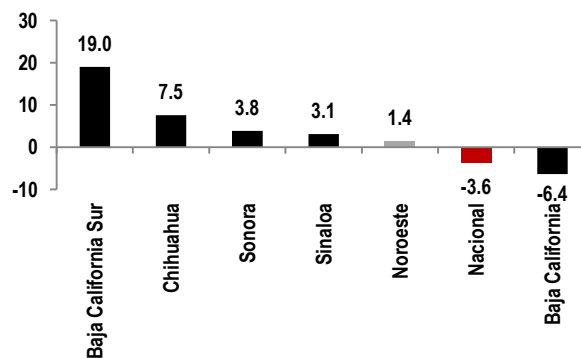
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Noroeste	98,405	97,086	1.4
Baja California	35,997	38,442	-6.4
Baja California Sur	238	200	19.0
Chihuahua	43,342	40,303	7.5
Sinaloa	1,284	1,246	3.1
Sonora	17,544	16,896	3.8

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Solamente se publican los datos una vez al año.

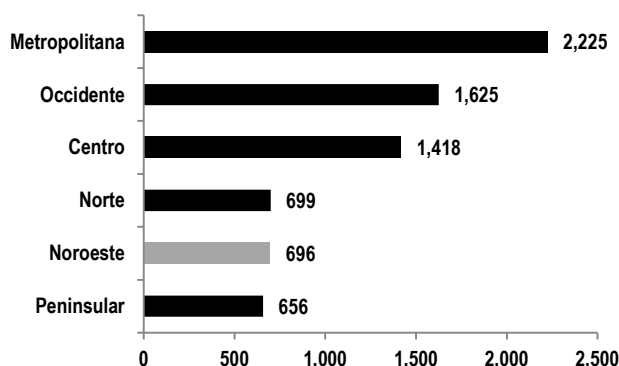
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región noroeste sumó 696.5 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 8.1% anual, el tercero más alto a nivel nacional
- Baja California fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Baja California

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región noroeste alcanzaron un total de 680.2 mdd, posicionándola en el quinto lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.1% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 1.9pp por arriba a la registrada a nivel nacional (4.9%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

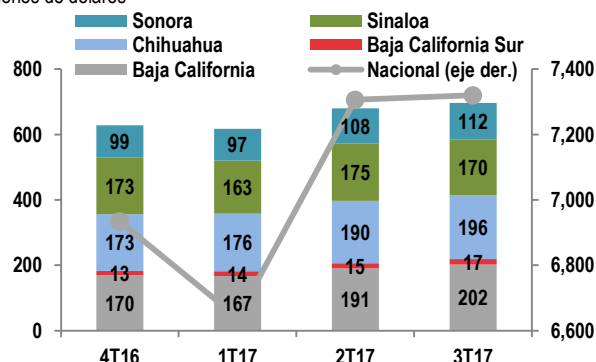
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 6.8% anual, por arriba del 6% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por debajo del crecimiento de 8.6% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Baja California, entidad que recibió un monto de 202.1 mdd en 3T17, cifra 11.2 mdd mayor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 14.1% con respecto a las registradas en el 3T16, el crecimiento más alto de todas las entidades que conforman la región noroeste.

Remesas familiares: Noroeste

millones de dólares



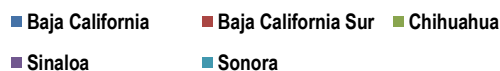
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, también destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Baja California Sur al registrar un avance de 11.3% anual en el 3T17, cifra por arriba del 8.1% obtenido por la región y del 6.2% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 10.1% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Por el contrario, el estado con la menor expansión fue Sinaloa (2.5% anual), esto considerando que recibió 169.9 mdd, representando el 24.4% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la entidad han presentado un avance de 12.9% con respecto al mismo periodo del 2016.

Remesas familiares Región Noroeste – 3T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

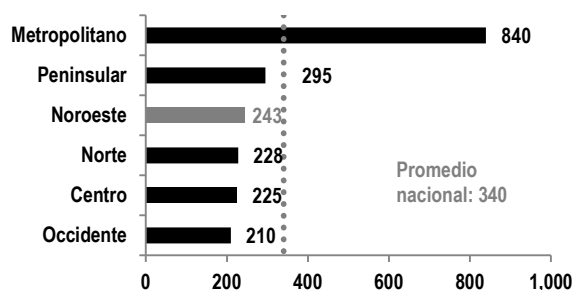
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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

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

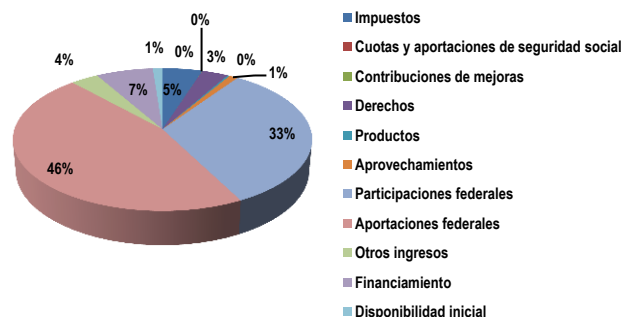


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Noroeste

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

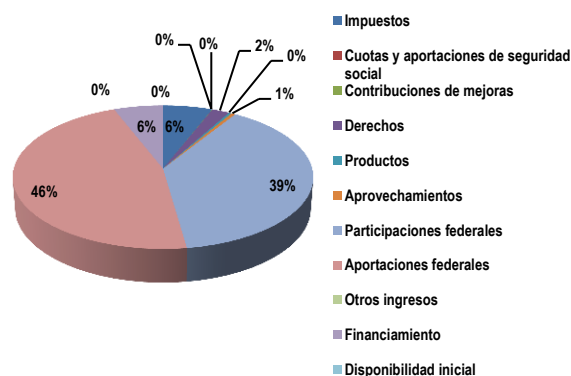
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

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

% anual real



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).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

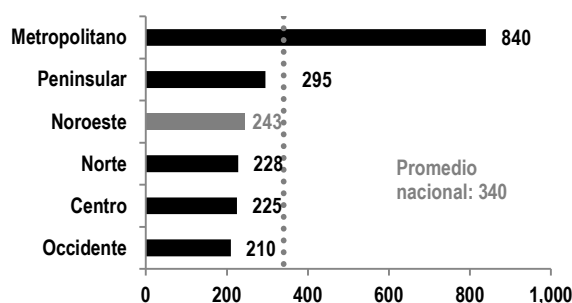
Egresos fiscales de entidades federativas*

- 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

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

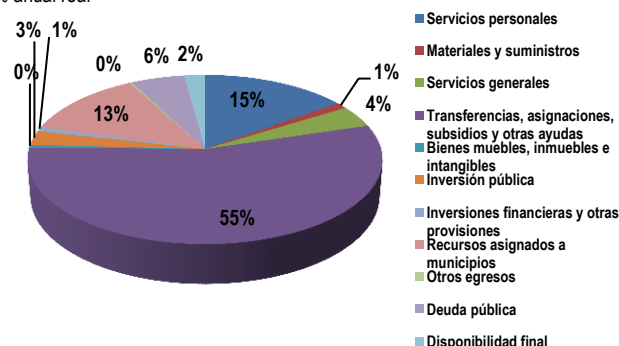


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Noroeste

% annual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Noroeste

miles de millones de pesos

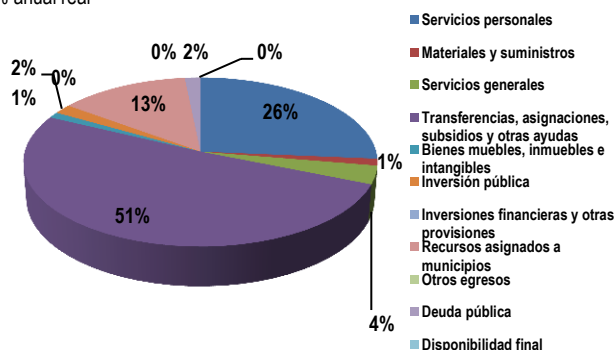
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Noroeste	242.8	230.3	2.6
Baja California	50.3	42.1	16.1
Baja California Sur	18.4	16.3	9.9
Chihuahua	61.0	66.6	-11.0
Sinaloa	49.2	47.7	0.3
Sonora	63.9	57.5	8.1

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

% annual real



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).

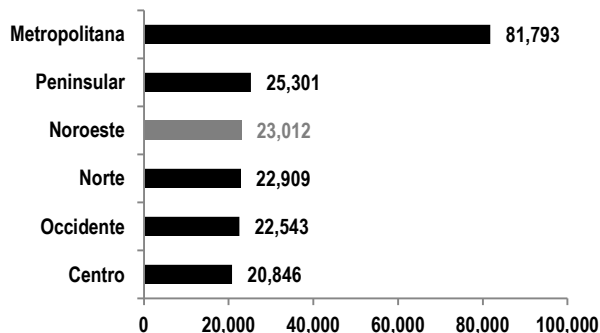
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 23,012.4 mdp por concepto participaciones en el 3T17
- Esto implica un crecimiento de 2.1% anual real en el periodo
- Chihuahua reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (5,753.7 mdp)
- Sinaloa registró el mayor crecimiento de la región en el 3T17 (8.1% anual real)

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región noroeste sumó un monto por concepto de participaciones de 23,012.4 mdp, 11.7% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la tercera posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



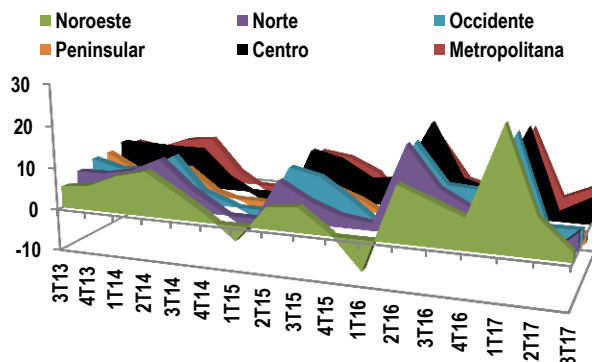
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región noroeste registró un incremento de 2.1% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el segundo menor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 3T17 se ubicó 2.2pp por abajo del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 3T17 fue Chihuahua, al recibir 5,753.7 mdp, monto superior a los 5,297.4 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Baja California Sur, al sólo percibir 1,372.2 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 173.2 mdp.

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue Sinaloa, al crecer 8.1% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 4.3% anual y del 2.1% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Baja California Sur, al haber presentado un avance de 7.5% anual real.

Por el contrario, Baja California presentó una contracción de 5.2% anual real, mientras que Chihuahua solamente mostró un avance de 2% anual real.

Participaciones federales a la Región Noroeste
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Noroeste	23,012.4	21,165.1	2.1
Baja California	5,744.9	5,690.5	-5.2
Baja California Sur	1,372.2	1,199.0	7.5
Chihuahua	5,753.7	5,297.4	2.0
Sinaloa	4,691.5	4,075.7	8.1
Sonora	5,450.2	4,902.5	4.4

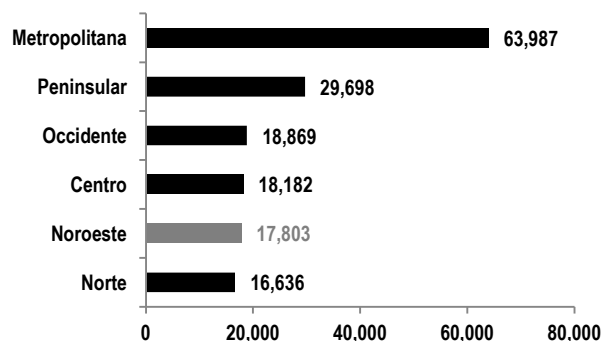
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región noroeste recibió un total de 17,803 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 2.6% anual real
- Sinaloa registró la menor contracción de la región en el 3T17
- Chihuahua reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región noroeste registró un total de 17,803 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el penúltimo lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 3T17
millones de pesos

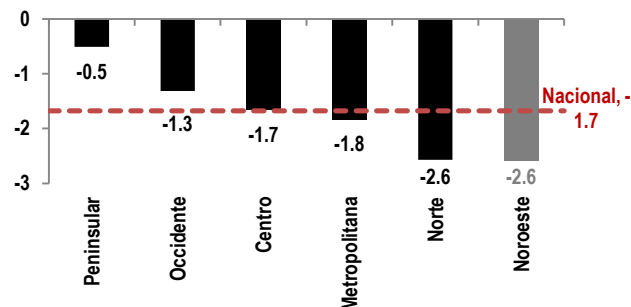


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2016, la región noroeste retrocedió 2.6% anual, cifra 0.91pp menor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.7%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 10,243.3 mdp, 57.5% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,311.8 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 13% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos que Sinaloa registró la menor contracción de la región (-1.3%), cifra 1.32pp mayor a la obtenida por la región y 0.41pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 4,183.2 mdp, 23.5% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Noroeste

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174.3	157,758.3	-1.7
Noroeste	17,803.0	17,162.0	-2.6
Baja California	3,995.0	3,867.0	-3.0
Baja California Sur	1,661.3	1,612.4	-3.2
Chihuahua	4,389.5	4,263.8	-3.3
Sinaloa	4,183.2	3,978.8	-1.3
Sonora	3,574.0	3,440.0	-2.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Sinaloa

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	4,183	3,979	-1.3
Nómina educativa y gasto operativo	2,432	2,352	-2.9
Servicios de salud	548	525	-1.9
Infraestructura social	262	235	4.7
Múltiples	160	136	10.4
Fortalecimiento de los municipios	415	380	2.6
Seguridad pública	65	66	-7.5
Educación tecnológica y de adultos	63	62	-4.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	239	224	0.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

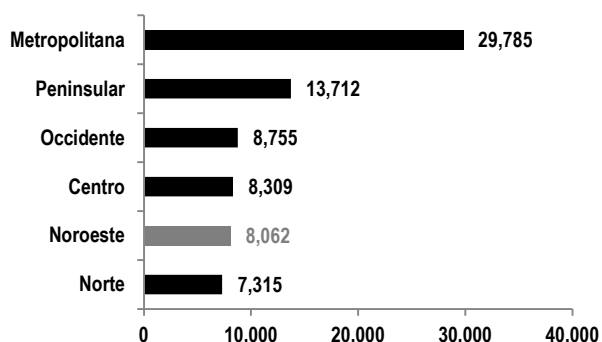
Por el contrario, en Chihuahua se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 3.2%. Sin embargo, cabe destacar que Chihuahua es la entidad que mayor monto por aportaciones logró al alcanzar los 4,389.5 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- La región noroeste contó un total de 8,062 mdp por concepto de transferencias en el 3T17
- Esto representó una contracción de 14.3% anual real en el periodo
- Sinaloa reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17
- Asimismo, Sinaloa también registró la menor contracción de la región en el 3T17

En el tercer trimestre del 2017 la región noroeste sumó un total de 8,062 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el penúltimo lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 10.2% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró un decremento de 14.3% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 4,931 mdp, 61.2% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 11.7% menor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 20.9% en los recursos para la protección social en salud.

Al interior, destacamos el monto de 2,176 mdp que presentó el estado de Sinaloa por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró una contracción de 8.1% anual real, la menor de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 79.3%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Baja California Sur al reportar un monto total de 762 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-24.3%).

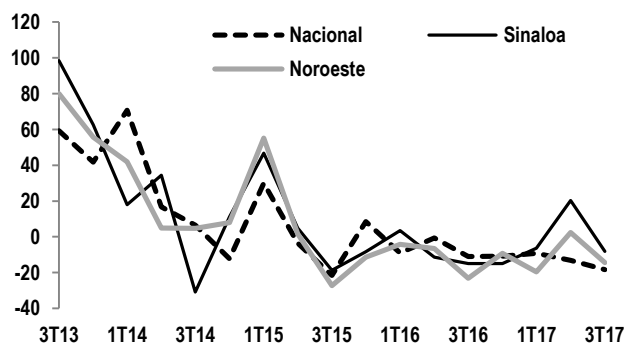
Transferencias federales a la Región Noroeste
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Noroeste	8,062	8,837	-14.3
Baja California	1,621	1,762	-13.6
Baja California Sur	762	945	-24.3
Chihuahua	1,656	1,743	-10.8
Sinaloa	2,176	2,224	-8.1
Sonora	1,848	2,163	-19.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Chihuahua registró la segunda menor contracción de todas las entidades de la región (-10.8% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,656 mdp, equivalente al 20.5% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 1,035 mdp (62.5% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Sinaloa
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región noroeste sumó 93.4 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Baja California Sur
- Por su parte, Sinaloa representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Chihuahua representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 cuarta con menor deuda del país (93,422.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una retroceso de 7% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 18.4%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	3.9
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.2
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.8
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.1
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda de la región noroeste representó el 4.3% 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 141.8%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	508,419.5	2.7	78.2
Centro	19,844.5	1.0	34.2
Metropolitana	173,957.6	2.3	76.4
Noroeste	93,422.5	4.3	141.8
Norte	115,902.4	4.1	186.5
Occidente	46,038.0	2.4	73.0
Peninsular	59,254.5	2.2	80.5

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,033.2 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 11% por debajo del registrado en el 3T16 y representó el 0.4% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 2.2% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4	-7.0
Baja California	15,609.5	18,081.0	3.1	-13.7
Baja California Sur	2,033.2	2,284.8	0.4	-11.0
Chihuahua	47,427.4	47,808.7	9.3	-0.8
Sinaloa	5,383.2	7,393.7	1.1	-27.2
Sonora	22,969.2	24,901.4	4.5	-7.8

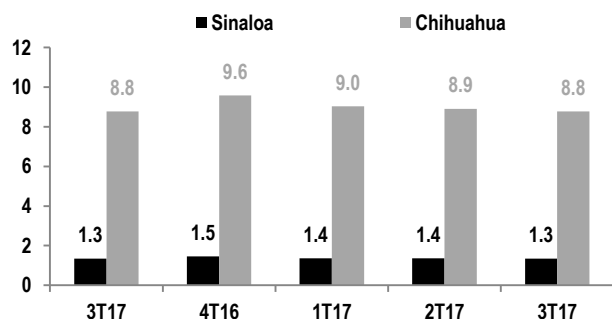
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Chihuahua presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-0.8%), tomando al primer lugar de la región, con 47,427.4 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 50.8% de la deuda total de la región y el 9.3% 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 Sinaloa resultó con el porcentaje más bajo (1.3%), en el 3T17, siendo el décimo 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 (8.8%), el mayor porcentaje del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Chihuahua había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha comenzado a bajar en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

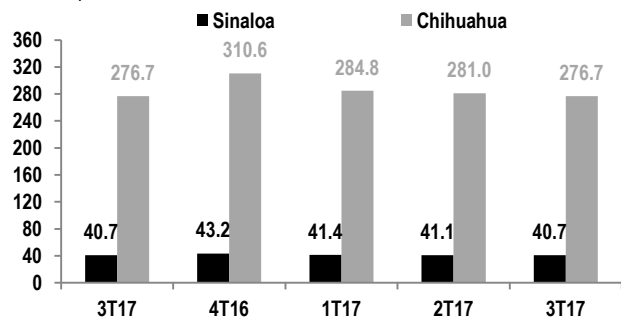


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Sinaloa, ya que resultó con el porcentaje más bajo (40.7%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Chihuahua representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (276.7%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 1,963 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 3T17

	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,420	112,336,538	4,526
Noroeste	93,422.5	12,628,802	7,398
Baja California	15,609.5	3,155,070	4,947
Baja California Sur	2,033.2	637,026	3,192
Chihuahua	47,427.4	3,406,465	13,923
Sinaloa	5,383.2	2,767,761	1,945
Sonora	22,969.2	2,662,480	8,627

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*, al cierre del 2T17, la calificación otorgada al estado de Chihuahua se encontraba en A- con una perspectiva negativa. Sin embargo, el 1 de septiembre, la agencia redujo la calificación a BBB+ con perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Fitch Ratings

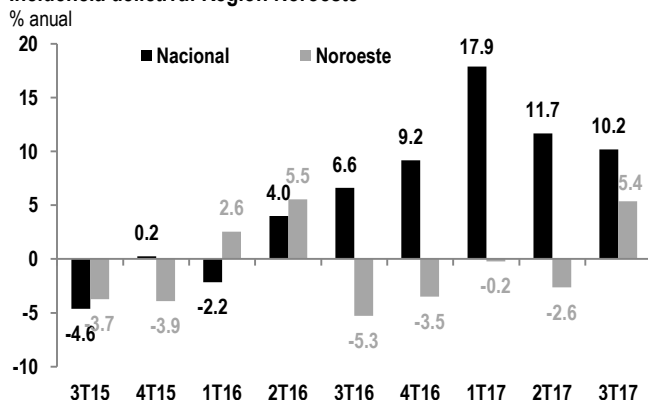
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorga la calificación de A+ con perspectiva estable al estado de Sinaloa en su última revisión en mayo de este año.

Incidencia delictiva

- La región noroeste registró un crecimiento delictivo de 5.4% anual en 3T17
- La región ocupó la segunda posición a nivel nacional con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes
- El estado de Sonora registró el mayor descenso delictivo de la región en 3T17
- Chihuahua reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (28% anual)

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 61,953 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 3,162 más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó un crecimiento delictivo de 5.4% anual, 10.7pp mayor al registrado en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región mostró una disminución de 4.8pp. Cabe señalar, que la región participó con el 13.5% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Noroeste



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

Por su parte, la región se ubicó en la posición número 2 de las regiones del país con mayor número de delitos por cada 100,000 habitantes en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 436, 17 delitos más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

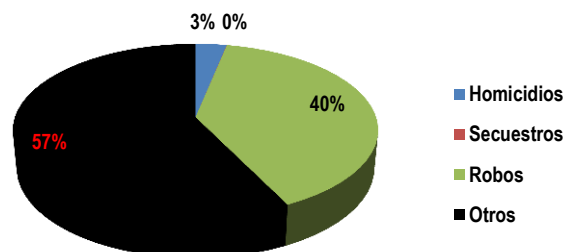
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 186,108 delitos reportados, 13.8% del total de delitos reportados en todo el país (1,352,164), en el periodo antes mencionado.

Como se observa en la siguiente gráfica, la rama de “Otros” delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros en general, representaron la mayor problemática de la región noroeste.

Mayores delitos en la región noroeste

%



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

En 3T17, se reportaron 35,480 casos en la rama de “Otros”, 1,327 menos que en 2T17. A su interior, dentro de la subdivisión de “Otros Delitos”, el resto de los delitos tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región noroeste

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	2,003	2,039	-1.8
Estupro	53	65	-18.5
Otros sexuales	994	1,062	-6.4
Resto de los delitos	19,825	17,894	10.8
Total	22,875	21,060	8.6

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

Incidencia delictiva de la región noroeste

Incidencias reportadas; % anual

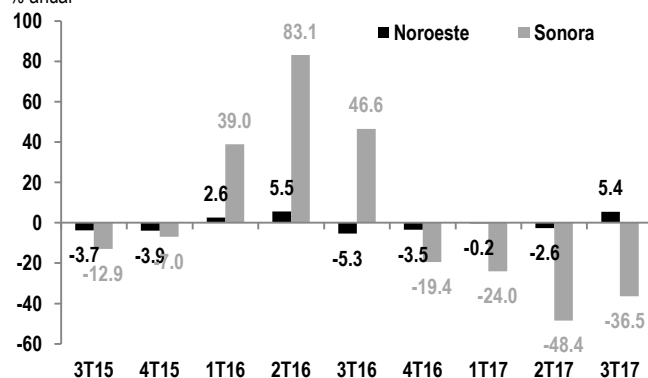
	3T17	3T16	% anual
Noroeste	61,953	58,791	5.4
Baja California	26,439	23,986	10.2
Baja California Sur	6,001	6,503	-7.7
Chihuahua	17,658	13,798	28.0
Sinaloa	5,761	4,909	17.4
Sonora	6,094	9,595	-36.5

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

Como podemos observar en la tabla anterior, la mayor disminución de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en Sonora (-36.5%). La actividad delictiva en dicha entidad mostró un significativo descenso de 3,501 incidencias delictivas en 3T17 vs. 3T16.

Incidencia delictiva: Sonora

% anual



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

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la cuarta posición de los 5 estados que componen la región con mayor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes al registrar 202 incidencias, 120 menos a las reportadas en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región noroeste

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Baja California	26,439	738	23,986	679
Baja California Sur	6,001	741	6,503	826
Chihuahua	17,658	467	13,798	368
Sinaloa	5,761	190	4,909	163
Sonora	6,094	202	9,595	323

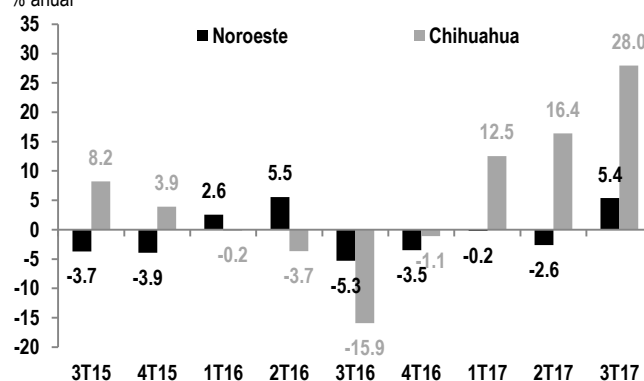
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En este contexto, el número de homicidios en Sonora disminuyó 12.6% anual, los secuestros se mantuvieron sin cambio con respecto al mismo trimestre del año anterior (0%), el robo en general también registró un descenso de 38.1% anual y finalmente, otros delitos cayeron 36.4% en términos anuales en 3T17.

Por su parte, el estado de Chihuahua registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de los estados de la región (28%). En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 3,860 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla superior.

Incidencia delictiva: Chihuahua

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la tercera posición de las 5 entidades con mayores delitos por cada 100,000 habitantes de los estados que conforman la región (467), un aumento de 99 incidencias con respecto al 3T16, como se observa en la tabla superior

Mayores delitos en Chihuahua

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	449	435	3.2
Secuestro	8	1	700.0
Robo	4,540	3,116	45.7
Otros	12,661	10,246	23.6
Total	17,658	13,798	28.0

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, la delincuencia en prácticamente todos sus rubros mostró un incremento considerable en 3T17. Se reportaron 14 reportes más de homicidio en comparación con el 3T16, el secuestro añadió 7, el robo se incrementó en 1,424 casos y otros delitos también sumaron 2,415 reportes más en comparación con el mismo trimestre del 2016.

Región Noroeste - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.3	-1.4	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.5	4.3	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	7,918	-20,906	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	5.9	1.9	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.7	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	4.3	7.0	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.2	0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	5.3	5.6	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.0	6.0	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.5	4.1	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	94.0	108.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	2.6	-0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	15.4/-52.8	9.5/-57.5	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.3	6.0	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.1/4.4/27.9	-1.2/37.3/-25.0	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-2.4	5.3	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	5.1	5.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	-3,330	7,918	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-6.9	4.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	4.0	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.5	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.5	5.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	1,720.1	1,461.9	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	1.8	-2.4	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	7.1	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.9	5.1	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	18,689	-3,330	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.0/2.9/24.6	3.1/4.4/27.9	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.3	-0.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.1	-6.9	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	5.8	1.8	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	7.1	7.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.7	-0.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	4.0	4.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.7/1.0/-32.4	-1.0/2.9/24.6	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.5	4.9	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	43,371	18,689	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-5.8	-5.1	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.5	-0.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.2	4.0	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	0.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	3.5	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	2.6	-0.1	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	16.4/-49.0	15.4/-52.8	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.1	6.3	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.6	5.8	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.9	7.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.0	5.5	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.7/2.5/-34.7	-2.7/1.0/-32.4	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.7	3.7	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	30,920	43,371	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	93.4	94.0	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-14.5	-5.8	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	1.3	0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-0.2	-0.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.2	4.2	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	854.2	1,720.1	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.8/-4.1/-14.5	-0.7/2.5/-34.7	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	4.7	5.9	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.8	6.9	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	4.8	3.6	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	5.6/1.9/39.1	-1.8/-4.1/-14.5	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.7	5.0	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,294	30,920	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	1.4	-0.1	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.7	-14.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.1	1.3	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-1.1	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	2.8	4.2	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	1.8	3.1	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	13.6	8.1	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región norte fue de 2.8% anual, la segunda más baja en el 3T17
- La región norte registró el 18.2% del total de empleos de tipo formal creados en todo el país
- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.6% anual al cierre del 3T17, el tercero más alto del país
- La IED en la región norte registró un avance de 23.2% anual durante el tercer trimestre del año

Crecimiento de 2.8% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.8% anual durante 3T17. Por sectores, los servicios registraron un incremento marginal de 1.8% anual, inferior al 2.4% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un crecimiento de 3.9% anual superior a la caída de 0.7% registrada en el promedio nacional.

La región norte mantuvo la tercera posición del país con mayor número de empleos nuevos creados en 3T17. La región generó un total de 53,748 nuevas plazas laborales en 3T17, 19,342 más que en 2T17. En este sentido, la región participó con el 18.2% del total de empleos creados en todo el país.

La inflación de la región norte se ubicó en 6.6% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó 30 puntos base por arriba del promedio nacional (6.3%), posicionándola como la tercera más alta del país. Por componentes destaca el incremento de 11.3% anual en el rubro de transporte y de 9.6% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró un avance de 23.2% anual. Cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 14.2% del total nacional.

Principales características de la Región Norte¹

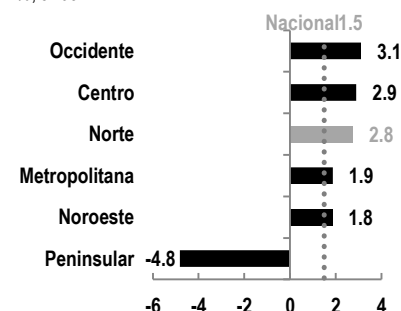
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Norte*	14.7	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.2	38.9	58.9
Coahuila	3.4	23.3	2.7	22.3	151,571	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.



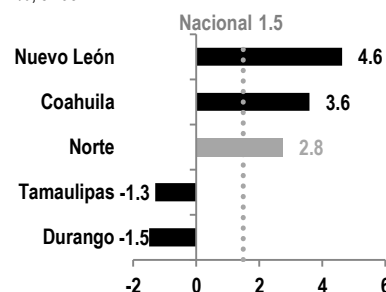
PIB* regional 3T17
%, anual



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 3T17
%, 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 2.8% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de la producción industrial
- Nuevo León y Coahuila lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario a actividad económica en Durango

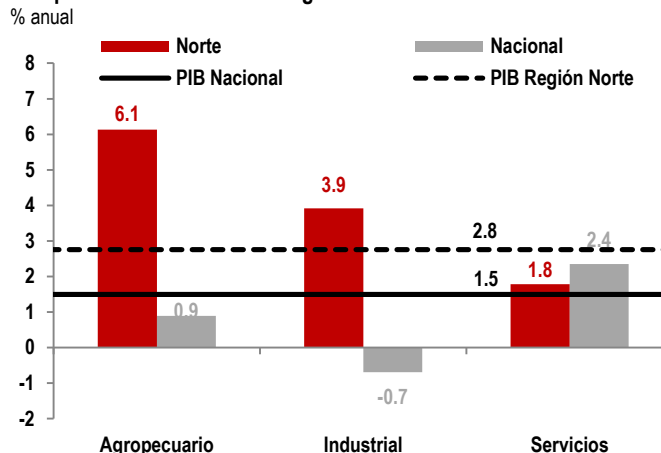
La actividad económica de la región norte registró un crecimiento de 2.8% anual durante el segundo trimestre del año, superior tanto al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, como al avance de 2.6% observado durante el segundo trimestre del año.

Por sectores, las actividades primarias registraron un incremento de 6.1% durante el tercer trimestre (+0.9% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de sólo 1.8% anual, inferior al 2.4% 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 manufacturera. En este contexto, cabe destacar que las actividades secundarias dentro de la región norte dependen en menor medida del sector minero, particularmente de la industria del petróleo. Sólo Tamaulipas guarda una fuerte dependencia de la plataforma de producción petrolera.

Al interior, Nuevo León registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias registraron un avance de 16.6% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa presentó un crecimiento de 6.2% (nacional: -0.7%; norte: 3.9%), mientras que los servicios exhibieron un avance de 3.7% anual vs. el 1.8% promedio de la región (nacional: 2.4%).

Comportamiento del ITAEE: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Norte

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Norte	2.8	6.1	3.9	1.8
Coahuila	3.6	-1.0	6.4	0.9
Durango	-1.5	4.2	0.4	-3.5
Nuevo León	4.6	16.6	6.2	3.7
Tamaulipas	-1.3	-1.3	-3.6	0.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAEE)

La actividad económica de Nuevo León ha registrado un fuerte avance explicado por el mayor dinamismo de la construcción, la cual ha crecido 7.6% durante el tercer trimestre del año derivado del fuerte crecimiento de los proyectos de infraestructura pública. Ejemplo de ello, es el gasto de más de \$6,822 millones de pesos que se han realizado en la inversión en carreteras, cifra que duplica la inversión realizada por las dos administraciones anteriores.

Por el contrario, la actividad económica en Durango disminuyó 1.5%, lo que representó la menor variación anual de la región (-0.1% anual en 2T17). Dicha caída estuvo explicada por la disminución de 3.5% en los servicios. No obstante, la actividad industrial dentro de la entidad registró un crecimiento de 0.4% anual, superior al -0.7% observado a nivel nacional.

De igual forma, la actividad económica de Tamaulipas retrocedió 1.3% anual. La fuerte contracción de la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad económica de la entidad. No obstante, el crecimiento marginal de los servicios ha acotado el impacto negativo de la recesión de la actividad minera.

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región norte sumó un crecimiento de 4% anual, superior tanto al 3.2% observado en el promedio nacional, como a la caída de 3.2% registrada para la región en el mismo periodo del año anterior.

Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Nuevo León y Durango, al registrar un avance de 5.9% y 4.1% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

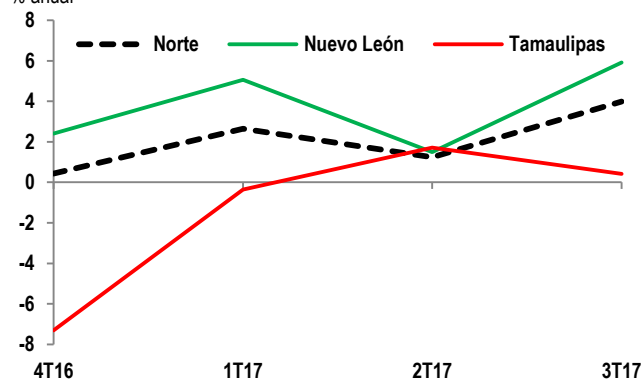
En el primer caso, la industria manufacturera de Nuevo León durante el periodo en cuestión fue significativamente mayor a la caída de 0.8% observado en el mismo periodo del año anterior. Dicho crecimiento se ha explicado por una mayor vinculación entre grandes firmas con pequeñas y medianas empresas, lo cual ha tenido un impacto positivo sobre la productividad de la mano de obra. De hecho, ello también se ha visto reflejado en la mayor creación de empleos formales dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Norte % anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Norte	4.0	-3.2
Coahuila	3.2	-4.3
Durango	4.1	1.6
Nuevo León	5.9	-0.8
Tamaulipas	0.4	-8.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la producción manufacturera de Tamaulipas registró el menor crecimiento dentro de la región. No obstante, cabe destacar que el crecimiento de 0.4% fue superior a la caída de 8.2% observada en el mismo trimestre del año anterior.

A pesar del crecimiento de sólo 0.4% en la producción manufacturera de Tamaulipas, hemos observado un cambio muy importante en la tendencia de la industria dentro de la entidad. De hecho, consideramos que el crecimiento orgánico en la mayoría de las empresas incorporadas al programa IMMEX (Industria Maquiladora y Manufacturera de Exportación) se traducirán tanto en y una mayor creación de empleos formales, como en un incremento en la producción manufacturera de la entidad. Dicho avance probablemente se verá reflejado en las cifras del cuarto trimestre del 2018.

Construcción

La inversión en construcción en la región norte registró un avance de 7.6% anual durante el tercer trimestre del año, frente a la caída de 1.4% observada a nivel nacional. De igual forma, dicho crecimiento fue mayor a la contracción de 9.5% observado en el mismo periodo del año anterior.

El avance en la región estuvo propiciado por el aumento de la inversión en construcción dentro de Coahuila (+26.9%) y Nuevo León (7.9% anual). Por el contrario, se observó un fuerte retroceso en Tamaulipas (-8.7%) y Durango (-2.7%).

Construcción: Región Norte

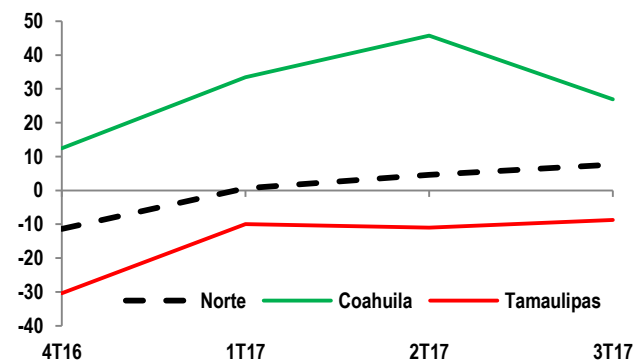
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Norte	7.6	-9.5
Coahuila	26.9	-1.9
Durango	-2.7	15.8
Nuevo León	7.9	-17.4
Tamaulipas	-8.7	1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Norte

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Coahuila, la construcción registró un fuerte crecimiento de 26.9% anual, superior a la caída de 1.9% observado en el mismo periodo del año anterior. Parte del mayor dinamismo de la construcción en Coahuila se ha explicado por el crecimiento del gasto estatal, el cual se ha traducido en un incremento en los proyectos de infraestructura.

Por el contrario, la caída en la construcción de Tamaulipas se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público, lo que ha limitado los proyectos de infraestructura pública. Por su parte, la edificación privada ha registrado un pobre desempeño propiciado por el menor dinamismo económico de la entidad.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado la plataforma de producción petrolera. Ello se ha visto reflejado principalmente en las entidades del norte y peninsular del país.

En el primer caso, la contracción de la industria minera durante el tercer trimestre del año fue de 5.1% anual, superior al promedio nacional de -10.7% anual. En gran medida, la caída en la minería dentro de la región se ha explicado por la fuerte contracción en la producción dentro de Tamaulipas (-17% anual) y Durango (-7.5%).

Minería: Región Norte

% anual

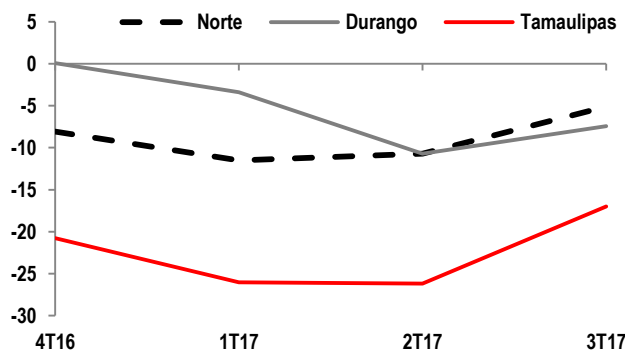
	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Norte	-5.1	-8.1
Coahuila	1.8	14.9
Durango	-7.5	-6.9
Nuevo León	0.3	-23.5
Tamaulipas	-17.0	-14.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso de Tamaulipas, la entidad se ha posicionado como una de las principales productoras de petróleo; sin embargo, la fuerte contracción en la plataforma de producción aunada a la menor inversión en el sector han mermado los prospectos de crecimiento del sector.

En el caso de Durango, la caída de 7.5% en la actividad minera ha sido menor derivado de la poca dependencia que guarda la entidad a la extracción de crudo. En este contexto, la industria minera de Durango está concentrada en la extracción de oro (9.47% del total nacional), plata (16.6% del total del país), fierro (20.2% del total nacional), plomo (11.8% del total) y zinc (25.9% del total). No obstante, la actividad en la entidad se ha visto afectada por la caída en los precios de los metales y por la reforma fiscal, ya que eliminó la deducibilidad inmediata de la inversión y exploración, por lo que han disminuido los proyectos de búsqueda de yacimientos.

Minería: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región Norte ha registrado una caída de 0.9% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto a la caída de 1% que ha registrado a nivel nacional, como a la disminución de 10% observada en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Norte % anual

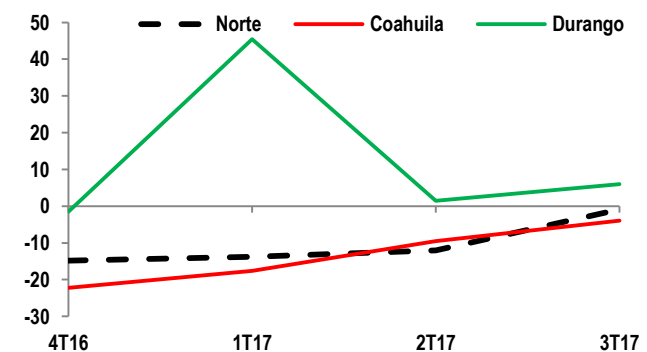
	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Norte	-0.9	-10.0
Coahuila	-4.0	-7.9
Durango	6.0	-14.7
Nuevo León	1.8	-16.0
Tamaulipas	-3.6	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La contracción de dicho sector ha sido explicado por la caída en la producción de energía eléctrica en las entidades de Coahuila (-4% anual) y Tamaulipas (-3.6% anual). Por el contrario, la generación de energía eléctrica en Durango registró un crecimiento de 6%.

El alza de 6% que se ha observado en Durango se ha explicado principalmente por el mayor dinamismo de la inversión en plantas de generación eléctrica. Particularmente, destaca las inversiones que se han realizado en impulsar la generación de energías limpias.

Energía eléctrica: Región Norte % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

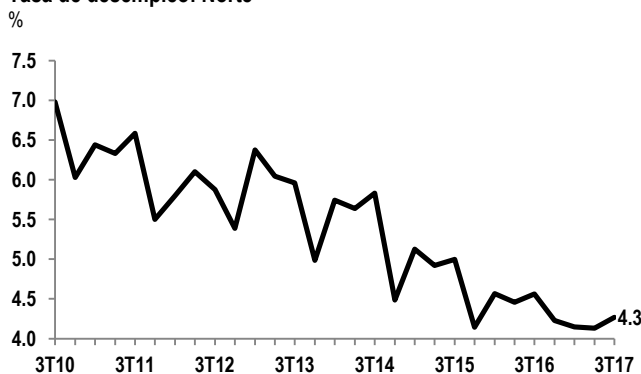
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región norte alcanzó un nivel de 4.3% en 3T17, la más alta de los últimos 3 trimestres
- El estado de Durango registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16
- Por tercer trimestre consecutivo, Coahuila mostró la menor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI al 3T17, la tasa de desempleo en la región norte disminuyó 0.3pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.6%), al ubicarse en 4.3%. Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo de la región se incrementó en el último trimestre. En este sentido, es posible que en los próximos trimestres observemos ligeros incrementos de este indicador con un posible cambio de tendencia al alza. Cabe señalar, que dicho incremento ha sido el más alto observado en los primeros 3 trimestres del 2017.

Tasa de desempleo: Norte



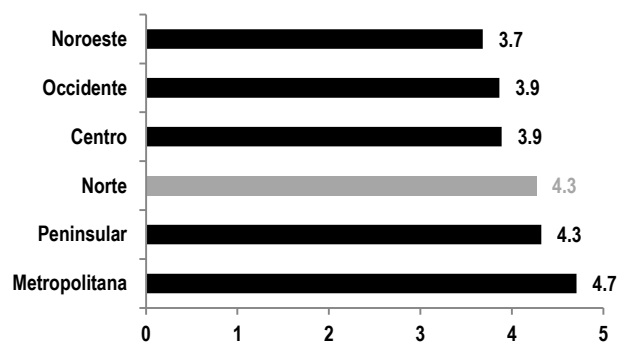
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 12.4% de la PEA nacional, creció 1% en 3T17 anual, al pasar de 2,986,286 trabajadores en 3T16, a 3,016,495 en 3T17. Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representa el 12.1% de la PEA desocupada nacional, disminuyó 5.5% anual, al pasar de 136,230 personas desocupadas en 3T16, a 128,721 en 3T17.

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha registrado una tasa de desocupación de 4.2%, cifra 0.3pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2016.

Con estos datos, la tasa de desempleo registrada por la región norte en 3T17 la posicionó en cuarto lugar de las regiones del país con menor tasa de desocupación, una posición arriba con respecto a la obtenida en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo regional al 3T17



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con respecto al trimestre anterior, la PEA de la región se incrementó en 11,990 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada aumentó significativamente en 4,639 personas. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la región norte registró una tasa de 3.9%, cifra 0.1pp inferior a la observada en 2T17.

A su interior, observamos que la disminución en la tasa de desempleo de la región, se explicó por la diferencia de 1.1pp que presentó el desempleo en el estado de Durango (3.8%) en comparación con el obtenido en 3T16. Cabe destacar que dicha tasa ha sido la más baja de los primeros 3 trimestres del 2017 y fue la más baja de todos los estados de la región. Con ello, Durango ocupó la cuarta posición a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 en comparación con la obtenida en 3T16 mostrando un excelente dinamismo del mercado laboral duranguense.

En los primeros 9 meses del año, la entidad ha registrado un nivel de 4%, cifra 0.8pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016, como se observa en la siguiente tabla.

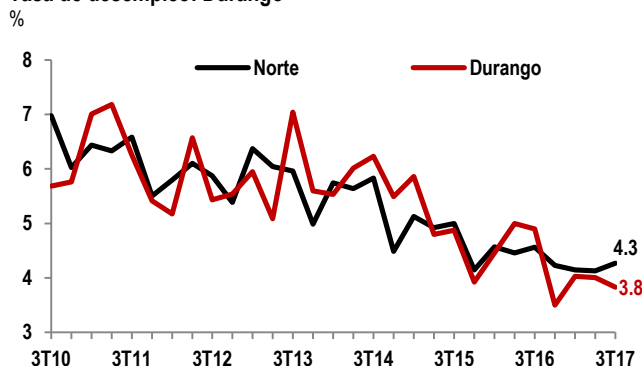
Tasa de desempleo Región Norte

%	3T17	3T16	ene-sep '17
Norte	4.3	4.6	4.2
Coahuila	4.2	4.4	4.6
Durango	3.8	4.9	4.0
Nuevo León	4.0	4.3	4.0
Tamaulipas	4.3	4.9	4.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo de la entidad se han ubicado por debajo del nivel regional en los últimos trimestres. Es posible que dado el buen dinamismo que ha presentado el mercado laboral del estado, la tendencia a la baja continúe y el desempleo del estado muestre cifras más bajas en los próximos trimestres.

En este sentido, la PEA en Durango, que representa el 8.8% de la PEA regional, registró una tasa de 2% anual en 3T17, al pasar de 259,560 trabajadores en 3T16 a 264,714 en 3T17, un aumento de 5,154 trabajadores a la fuerza laboral del estado. En cuanto a la población económicamente activa desocupada, que representa el 9.3% de la PEA regional, también registró un incremento de 3%, al pasar de 11,672 personas desempleadas en 3T16, a 12,025 en 3T17, pudiendo ser una de las principales razones que mermaron un mayor descenso de la tasa de desocupación en la entidad.

Tasa de desempleo: Durango

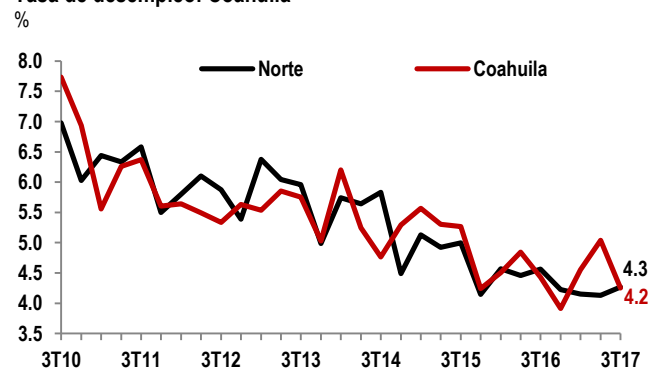
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo del estado presentó un nivel de 3.6%, cifra 0.3pp menor a la observada en 2T17 y menor a la regional en la misma proporción.

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, Coahuila registró la menor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16, ubicándose en 4.2%, 0.2pp menor a la obtenida en el mismo trimestre del 2.17 y prácticamente en línea con el nivel regional, como se observa en la siguiente gráfica. Con ello, Coahuila se posicionó en la posición número 24 de las 32 entidades que componen el país con menor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16.

Como se observa en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo en Coahuila nuevamente disminuyó luego de haberse incrementado en el trimestre anterior. Dada la volatilidad que ha presentado este indicador en la entidad, dicha tasa de desocupación pudiera mostrar incrementos en los próximos trimestres.

En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de la entidad, que representa el 12.8% de la PEA regional, registró un ligero incremento de 0.1% en 3T17, al pasar de 386,798 trabajadores en 3T16, a 387,038 en 3T17. Por el contrario, la población económicamente activa desocupada, que representa el 13.9% de la PEA desocupada, registró una disminución de 0.2%, al pasar de 17,890 personas desempleadas en 3T16, a 17,857 en 3T17, una baja de sólo 33 personas desempleadas.

Tasa de desempleo: Coahuila

Fuente: Banorte con datos del INEGI

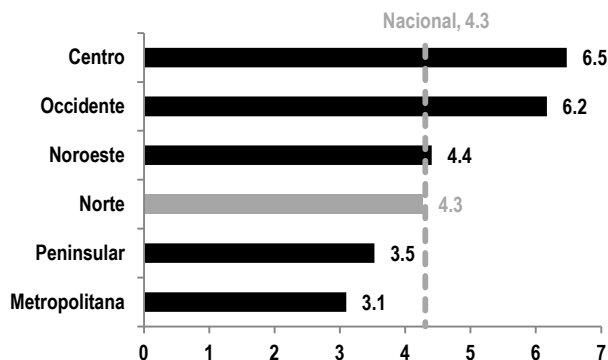
Con respecto al 2T17 y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la entidad registró un nivel de 4.2% en 3T17, cifra 0.4pp menor a la registrada en 2T17 y 0.3pp mayor a la observada en la región. Cabe destacar, que la mayor tasa de desempleo de la región, se dio en el estado de Tamaulipas (4.3%).

Creación de empleo formal

- El número de asegurados al *IMSS* en la región norte creció 4.3% anual en 3T17, en línea con el nivel nacional
- Tamaulipas registró el mayor crecimiento anual de número de asegurados al *IMSS* en 3T17
- El estado de Nuevo León nuevamente se posicionó como la entidad de la región que más empleos generó en 3T17
- Por tercer trimestre consecutivo, Durango mostró el menor crecimiento anual en el número de afiliados al *IMSS* y el menor número de plazas laborales creadas en 3T17

Con cifras al 3T17, la región norte registró un crecimiento en el número de asegurados al *Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)* de 4.3% anual, cifra en línea con la obtenida por el país. Con ello, la región se mantuvo en el 4° lugar de las regiones con mayor crecimiento de personas aseguradas al *IMSS* del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al *IMSS* por región en el 3T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 3 millones de personas en 3T16 a 3.2 millones en 3T17, 131,527 asegurados más que en 3T16. Con ello, la región sumó un total de 53,748 puestos de trabajo en 3T17, 19,342 plazas más que en el trimestre anterior. En este sentido, la región norte participó con el 18.2% del total de cargos creados de tipo formal a nivel nacional.

De enero a septiembre, se han creado en la región un total de 157,573 puestos laborales, 19.4% del total de empleos creados a nivel nacional y 19,644 más que en el mismo periodo del año anterior.

Respecto a la variación anual en el número de asegurados al *IMSS* de los estados de la región, destacamos el crecimiento de 5.1% anual de Tamaulipas, cifra que se ubicó 0.8pp por arriba del nivel regional y nacional respectivamente, al incrementar en 31,603 el número de afiliados al Instituto con respecto al 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Por su parte, por tercer trimestre consecutivo, Durango registró el más bajo crecimiento en el número de asegurados al *IMSS* de los estados de la región al mostrar un avance de 2.2% anual; dicho crecimiento, se ubicó 2.1pp por debajo del nivel regional y nacional respectivamente, como se observa en el siguiente cuadro.

Número de asegurados de la Región Norte

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Norte	3,213,671	3,082,144	4.3
Coahuila	756,244	732,134	3.3
Durango	237,971	232,901	2.2
Nuevo León	1,568,836	1,498,092	4.7
Tamaulipas	650,620	619,017	5.1

Fuente: Banorte; STPS

Nuevamente el estado de Nuevo León destacó como la entidad más generadora de nuevos empleos de la región en 3T17, al haber sumado un total de 28,300 nuevas plazas (12,520 nuevos cargos más que en 2T17). A nivel nacional, la entidad se ubicó en la posición número 3 de los estados con mayor número puestos laborales creados, subiendo una posición con respecto al obtenido en el trimestre anterior, como se observa en la tabla de la siguiente página.

De enero a septiembre se han generado en la entidad un total de 81,940 empleos, 5,169 más que en el mismo periodo del año anterior. Dicho dinamismo se explica entre otros, por los programas del servicio nacional de empleo en el estado. Con ello, los servicios de vinculación laboral que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales entre otros se ha conseguido colocar a más de 21 mil personas en el periodo antes mencionado.

En particular, destacamos la colocación de 10,794 trabajadores a través del portal del empleo, y a los 9,837 trabajadores que consiguieron una plaza por medio de las bolsas de trabajo. A través de dichos servicios, se logró la ocupación del 25.1% del total de empleos creados en la entidad en el periodo antes mencionado.

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, en Durango se registró el menor número de empleos creados de las entidades de la región en 3T17 (282 nuevas plazas laborales), la cifra más baja observada en la entidad en los últimos 7 trimestres. Con ello, el estado ocupó la posición número 29 de las entidades con mayor creación de puestos laborales en 3T17, disminuyendo 10 posiciones con respecto a la observada en el trimestre anterior.

De enero a septiembre, se han generado en la entidad 3,903 nuevos empleos, 5,162 menos que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Norte
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
<i>Norte</i>	54	3	43	158
Coahuila	11	11	11	35
Durango	0	29	1	4
Nuevo León	28	3	23	82
Tamaulipas	14	8	8	36

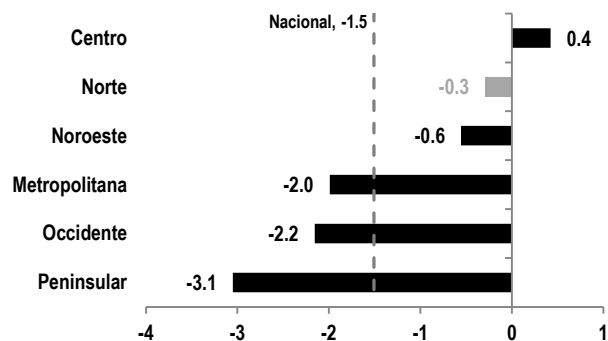
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región norte disminuyó 0.3% anual real en 3T17
- En Tamaulipas se registró el mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 3T17
- Por quinto trimestre consecutivo, Nuevo León mostró la mayor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región norte registró una disminución de 0.3% anual real en 3T17, el más bajo registrado en la región desde el 4T10. A pesar de ello, la caída fue superior a la registrada por el país en 1.2pp. Con este resultado, la región ascendió un lugar para ubicarse en la segunda posición de las regiones del país con menor descenso anual real en el salario de los trabajadores en el periodo, como se observa en la siguiente gráfica.

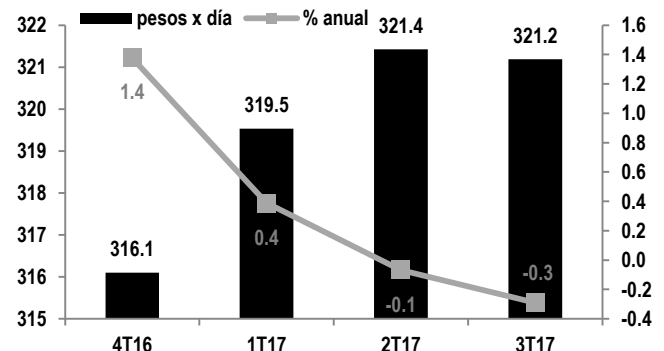
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región se ha venido desacelerando desde los inicios del año. Por su parte, el poder adquisitivo de los trabajadores del norte del país mostró una ligera baja en 3T17, luego de haber mostrado incremento en los últimos 3 trimestres.

Incrementos en el salario de la Región Norte*
% anual; pesos x día



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

Al interior, cabe señalar que dos de las entidades de la región reportaron cifras negativas en la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS. En este contexto, destacamos al estado de Tamaulipas por haber registrado el mayor crecimiento anual real de los estados de la región (0.1% anual real). Sin embargo, dicho avance ha sido el menor observado en la entidad desde el 1T14. Con ello, el poder de compra de los trabajadores de la entidad se incrementó marginalmente con respecto al obtenido en 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Por quinto trimestre consecutivo, Nuevo León registró la mayor disminución en el salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región al mostrar un retroceso de 1.1% anual real, siendo ésta la mayor caída en la variación anual del salario en la entidad desde el 3T10. Dicha baja, se ubicó 0.81pp mayor al nivel regional y 0.4pp menor a la nacional. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad disminuyó considerablemente con respecto al obtenido en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Norte 3T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Norte	321.19	322.13	-0.3
Coahuila	332.21	331.94	0.1
Durango	265.41	265.59	-0.1
Nuevo León	372.11	376.27	-1.1
Tamaulipas	315.03	314.72	0.1

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región norte ocupó la segunda posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 3T17**
- **Por quinto trimestre consecutivo, la región registró el mayor porcentaje de incremento salarial del país en 3T17 (+5.4% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se dio en Nuevo León en 3T17**
- **Por segundo trimestre consecutivo, Durango registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región en 3T17**

En 3T17, 81,760 trabajadores de la región norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (74,779 menos que en el trimestre anterior), el número de trabajadores con revisión más baja de los 3 trimestres que van del año. En este sentido, dicha cantidad representó el 24.2% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (337,520). Con ello, la región continuó ocupando la segunda posición a nivel nacional con el mayor número de trabajadores con revisión salarial en 3T17, como se observa en la siguiente tabla. A su vez, con respecto a los meses que componen el 3T17, observamos que el menor número de trabajadores con revisión en su salario se dio en septiembre (16,650).

De enero a septiembre, la región ha registrado un total de 460,540 trabajadores con revisión en su salario (27% del total nacional), 2,517 más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en 3T17

	3T17		ene-sep '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

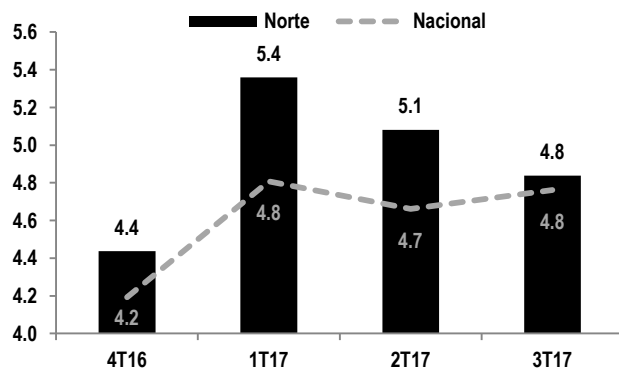
Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región, se dio a través de 2,057 negociaciones, 888 menos que en el trimestre anterior. De enero a septiembre, se han realizado en la región 9,539 revisiones al salario de los trabajadores (282 menos que en el mismo periodo del 2016), las cuales representaron 32% del total nacional en 3T17.

Por su parte, la región norte registró un incremento salarial para los trabajadores de 4.8% nominal, el menor porcentaje otorgado de los 3 trimestres que van del 2017. En este sentido, dicha cifra se ubicó en línea con el nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe mencionar, que dentro de los 3 meses que componen el 3T17, el menor incremento al salario de los trabajadores de la región se dio en septiembre (4.8% nominal).

Incremento salarial Región Norte

% nominal



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial del estado de Nuevo León, el cual sumó un total de 62,195 trabajadores con revisión en 3T17, la menor cifra observada desde el 4T15. Dicho número de trabajadores fue 52,589 menos que en 2T17 y representó el 76.1% del total de trabajadores a nivel regional, así como el 18.4% del total nacional.

Cabe señalar que dicho número de trabajadores se dio como resultado de 1,935 revisiones en la entidad (826 menos que en 2T17), de las cuales se otorgó un incremento promedio de 4.7% nominal a los trabajadores del estado. No obstante, este incremento ha sido el menor otorgado de los 3 primeros trimestres del año.

Con respecto a los meses que componen el 3T17, cabe mencionar que el mayor incremento en el salario de los trabajadores de la entidad se dio en septiembre (4.9% nominal).

Por su parte, de enero a septiembre la entidad ha registrado un total de 362,298 trabajadores con revisión en su salario, 17,008 más que en el mismo periodo de 2016, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial de la región norte en 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Norte	81,760	4.8	460,540	
Coahuila	16,183	4.8	79,494	5.4
Durango	1,401	6.1	4,793	5.7
Nuevo León	62,195	4.7	362,298	4.9
Tamaulipas	1,981	3.7	13,955	5.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 3T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Durango (1,401), 324 menos que en el trimestre anterior, cantidad que representó el 1.7% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.4% del total nacional. En este sentido, dicha cantidad fue la menor observada de los últimos 4 trimestres y se dio a través de sólo 11 negociaciones con un promedio de incremento salarial para los trabajadores duranguenses de 6.1% en términos nominales (el incremento salarial más alto desde el 4T13 y el mejor de la región). En este sentido, el menor incremento salarial dentro de los meses que componen el 3T17 se dio en agosto (5.3% nominal), cifra que limitó en cierta forma, el promedio del salario otorgado a los trabajadores del estado en 3T17.

De enero a septiembre, la entidad ha sumado un total de 4,793 trabajadores con revisión en su contrato salarial, 617 más que en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, éste total representó sólo el 0.9% del total de trabajadores con revisión salarial de enero a septiembre en la región y el 0.3% del total nacional en el mismo periodo.

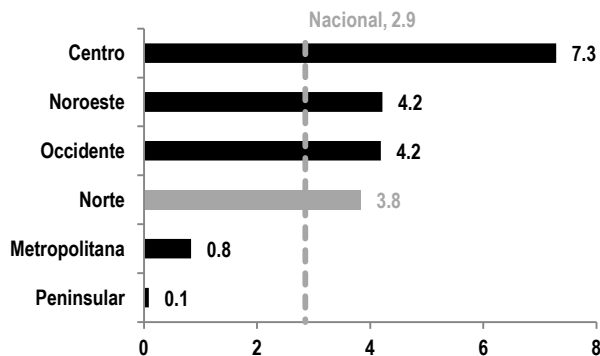
Masa salarial

- La masa salarial de la región norte registró un crecimiento anual real de 3.8% en 3T17, cifra 1pp por arriba del nacional
- Por segundo trimestre consecutivo, Tamaulipas registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 3T17
- Por su parte, el menor avance de la masa salarial de las entidades de la región, se dio en Durango en 3T17 (2.2% anual real)

La región norte registró un avance de 3.8% anual real de la masa salarial en 3T17, 1pp por encima del nivel observado a nivel nacional. Con este resultado, la región continuó ocupando la cuarta posición a nivel nacional por sexto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

De enero a septiembre, la masa salarial de la región norte ha alcanzado un crecimiento anual real de 3.9%, cifra 0.7pp superior al nivel nacional. Cabe señalar que el mayor crecimiento de la masa salarial de la región dentro de los 3 meses que componen el 3T17, se dio en julio (+4% anual real).

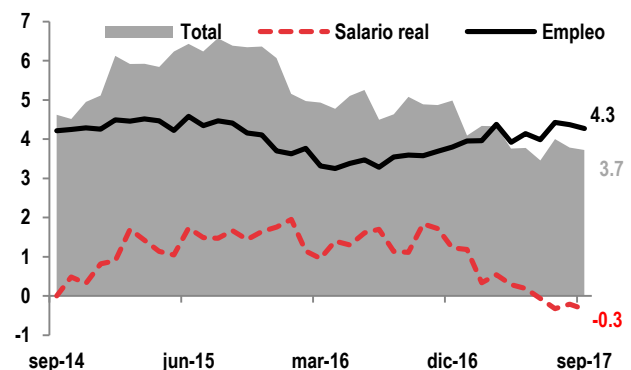
Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual la masa salarial de la región se ha venido desacelerando en los últimos meses. En este sentido, dicho indicador se ubicó en 3.7% anual real en septiembre, cifra que contribuyó a la desaceleración de la masa salarial de la región en el trimestre en cuestión.

A su interior, observamos que los componentes de salario y número de trabajadores asegurados al IMSS en el estado han registrado un menor dinamismo en los últimos meses. Por su parte, el número de empleos creados en la región ha mostrado una disminución desde julio. En septiembre, dicho componente en la región alcanzó un crecimiento de 4.3% anual real, el menor avance observado dentro de los 3 meses que componen el 3T17.

Por su parte, el salario de los trabajadores de la región mantuvo niveles negativos al haber reportado en septiembre, una baja de 0.3% anual real en el salario. Dicha baja contribuyó, en mayor medida, a que la masa salarial de la región no mostrará un avance más significativo en el trimestre en cuestión. Tomando en consideración los argumentos descritos anteriormente, es probable que en los próximos meses observemos un menor dinamismo de la masa salarial de la región.

Masa salarial de la Región Norte

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

A su interior, por segundo trimestre consecutivo destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Tamaulipas, al mostrar en esta ocasión, un avance de 4.9% (referirse a la siguiente tabla), el más alto desde el 3T06.

Masa salarial Región Norte – 3T17*

millones de pesos

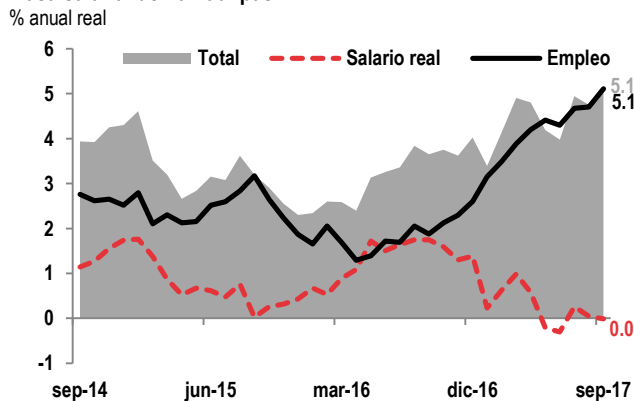
	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Norte	98,618	94,975	3.8	3.9
Coahuila	22,505	21,750	3.5	3.6
Durango	5,666	5,543	2.2	3.4
Nuevo León	52,185	50,278	3.8	3.9
Tamaulipas	18,262	17,404	4.9	4.5

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

De enero a septiembre, la entidad ha registrado un crecimiento anual real de 4.5%, ubicándose 0.6pp por encima del nivel regional y 5pp por arriba del nacional, lo cual ha reflejado un buen dinamismo del mercado laboral del estado.

En la dinámica mensual, la masa salarial en la entidad, ha mostrado señales de recuperación en los últimos meses. En este sentido, el estado registró un crecimiento de 5.1% anual real en septiembre (referirse a la siguiente gráfica), cifra no observada desde enero 2013. Dicho avance es resultado del excelente dinamismo que se observa en la entidad en la creación de empleos, el cual desde mayo 2016 ha mostrado una tendencia alcista. Cabe destacar que en septiembre el número de trabajadores con afiliación al IMSS registró un crecimiento de 5.1% anual real, la mayor cifra alcanzada desde julio 2010.

Masa salarial de Tamaulipas



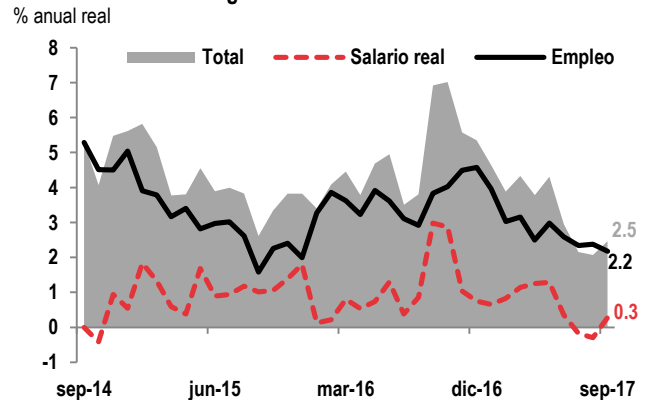
Fuente: Banorte con datos de la STPS y del IMSS

Por el contrario, el salario de los trabajadores tamaulipecos ha mermado el crecimiento de la masa salarial del estado. En este contexto, dicho componente ha mostrado una tendencia a la baja, siendo los meses de agosto y septiembre del 3T17, los de crecimiento nulo. (0% anual real respectivamente). Con ello, es probable que la masa salarial del estado continúe mostrando estos niveles de crecimiento en los próximos meses.

En cuanto al estado con menor incremento en la masa salarial en 3T17, destacamos a Durango, entidad que registró un crecimiento de 2.2% anual real, cifra 1.6pp por debajo del nivel regional y 0.6pp menor al nacional. Cabe señalar que dicho avance no había sido observado en la entidad desde el 1T14.

En la dinámica mensual, observamos muestras de recuperación en la masa salarial dentro del estado en los últimos meses. En este sentido, el salario de los trabajadores duranguenses mostró un avance de 0.3% anual real en septiembre, la cifra más alta del trimestre. Por su parte, el número de trabajadores inscritos al IMSS continúa deteriorándose. Dicho componente registró un crecimiento anual real de 2.2%, siendo éste, el menor aumento observado desde diciembre 2015, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Durango



Fuente: Banorte con datos de la STPS y del IMSS

Consumo interno

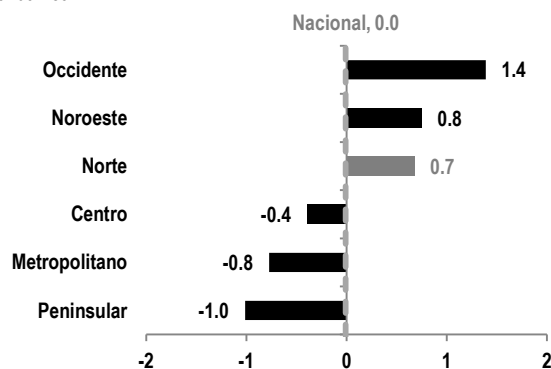
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región norte crecieron 0.7% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un avance de 3% anual real
- Coahuila fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el trimestre en cuestión (5.4% anual real)
- La mayor contracción en el trimestre fue observada en Tamaulipas (-1.8% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región norte crecieron 0.7% anual real, posicionándola en el tercer lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). En este sentido, el crecimiento se ubicó por arriba del avance nulo observado a nivel nacional. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 15.9% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 3% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 2% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en las ventas en el estado de Coahuila, las cuales presentaron un crecimiento de 5.4% anual en 3T17. Sin embargo, este se ubicó por debajo al crecimiento de 16.1% observado en el mismo trimestre de 2016 (como se muestra en la siguiente tabla). En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 7.9% anual real, el más alto de la región.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Durango, las cuales crecieron 1.8% en el trimestre, a pesar de que al igual que en Coahuila se redujeron en la comparación interanual. Adicionalmente, el estado destaca por tener el segundo mayor crecimiento acumulado en el 2017, al registrar un avance de 2.9% anual real.

Ventas al menudeo: Norte

% anual real	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Norte	0.7	15.9	3.0
Coahuila	5.4	16.1	7.9
Durango	1.8	33.7	2.9
Nuevo León	-0.3	14.1	1.9
Tamaulipas	-1.8	12.9	1.2

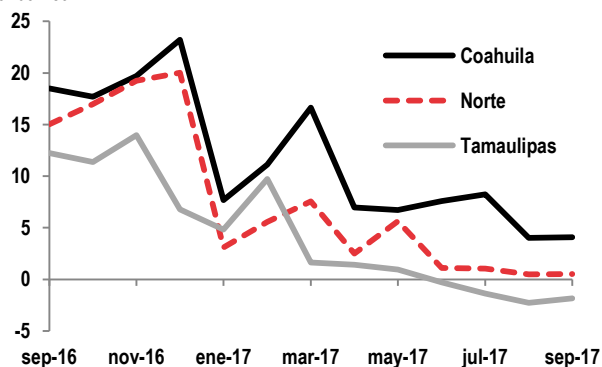
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar la contracción en las ventas en los estados de Nuevo León y Tamaulipas. En el primer caso, la caída en el 3T17 fue de solo 0.3%. Adicionalmente, en lo que va del año, el crecimiento en la entidad es de solo 1.9%, el segundo más bajo de toda la región.

Con respecto a Tamaulipas, éstas presentaron una contracción de 1.8% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, la entidad es la que ha presentado el menor crecimiento al sólo alcanzar un 1.2% anual real.

Ventas al menudeo: Coahuila y Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

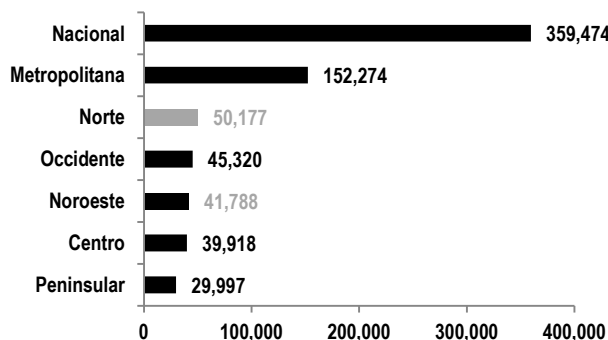
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas, la región norte ocupó el segundo lugar a nivel nacional en 3T17**
- **La región registró un retroceso de 10.8% anual, la mayor caída registrada a nivel nacional**
- **Nuevo León fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos en 3T17**
- **El estado de Durango registró el mayor crecimiento en la venta de autos nuevos de la región en 3T17 (8.8% anual)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 3T17, la suma de unidades vendidas automotrices nuevas ubicó a la región norte en el segundo lugar a nivel nacional, al registrar un total de 50,177 unidades comercializadas. Dicha cifra equivale al 14% del total de unidades vendidas en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, la mayor comercialización de vehículos en la región se dio en agosto. Tan sólo en ese mes, se vendió un total de 17,283 unidades, 34.4% del total de unidades vendidas en la región en todo el tercer trimestre.

Venta de autos nuevos por región en 3T17
unidades

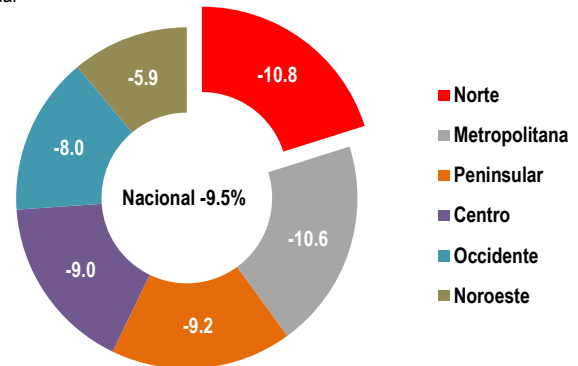


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los primeros 3 trimestres del 2017, la región ha sumado un total de 153,321 unidades vendidas al público, 4,785 menos que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 10.8% anual, la mayor caída de las regiones que componen la República Mexicana. Dicha disminución se ubicó 1.3pp por debajo del nivel registrado a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Ventas de autos por región en 3T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, nuevamente el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue Nuevo León, entidad que sumó un total de 28,391 unidades vendidas en 3T17, como se observa en el siguiente cuadro. Dicha cifra equivalió al 56.6% del total de unidades vendidas en la región, con la cual posicionó a la entidad en el lugar número 4 del país con mayor número de unidades comercializadas en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, cabe señalar que la mayor venta de unidades en el estado se dio en agosto (9,856), 34.7% del total de autos vendidos en el estado en todo el tercer trimestre del 2017.

Venta de autos nuevos – Región Norte
unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Norte	50,177	56,243	-10.8
Coahuila	10,654	11,391	-6.5
Durango	2,954	2,716	8.8
Nuevo León	28,391	32,630	-13.0
Tamaulipas	8,178	9,506	-14.0

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

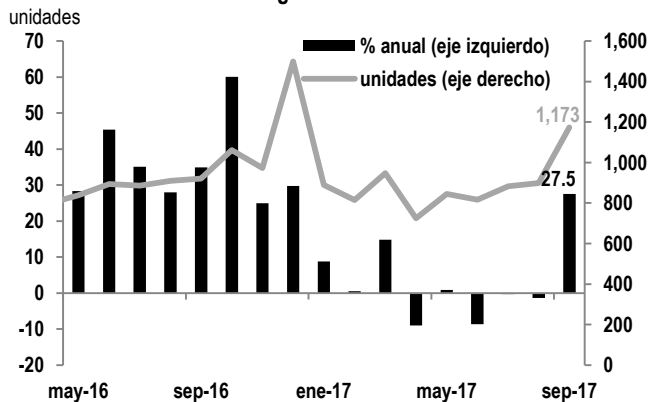
En los primeros 9 meses del 2017, Nuevo León ha sumado un total de 86,630 autos vendidos, 2,564 unidades menos que en el mismo trimestre del año anterior.

En cuanto a su crecimiento, la entidad presentó una disminución de 13% en términos anuales en 3T17, cifra que se ubicó 2.2pp superior al nivel regional y 3.5pp por encima del nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 26 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento anual en unidades vendidas en 3T17.

Por el contrario, el estado de la región que mostró el menor número de unidades vendidas en 3T17 fue Durango (2,954), entidad que sólo participó con el 5.9% del total de vehículos comercializados en toda la región, como se puede apreciar en el cuadro de la página anterior. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 26 de las entidades del país con mayor número de unidades vendidas en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017 observamos que el mayor número de autos comercializados en el estado se dio en septiembre, mes donde la entidad sumó un total de 1,173 unidades nuevas vendidas, la mayor cifra registrada en el estado desde diciembre 2016, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Durango



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la entidad ha vendido un total de 7,992 unidades, 294 vehículos más que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, Durango fue la única entidad de la región que presentó crecimiento en la venta de autos en 3T17 (8.8%), cifra 19.5pp mayor a la registrada a nivel regional y 18.3pp superior a la nacional. En este sentido, la entidad se posicionó en el lugar número 2 de las entidades con mayor crecimiento en términos anuales del país.

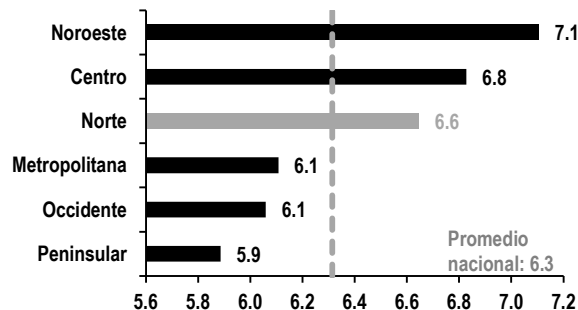
Por otra parte, la entidad que mostró la mayor caída en la venta de autos de la región, fue Tamaulipas, entidad que mostró una disminución de 14% en términos anuales en 3T17.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región norte registró un incremento de 6.6% anual al cierre del 3T17
- No se observaba una cifra tan alta desde abril del 2009
- Coahuila fue la entidad con más inflación en el periodo (7.6% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nuevo León (5.8% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región norte se situó en 6.6%, posicionándola como la tercer más alta del país, 30pb por arriba del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.8% anual.

Inflación por región: 3T17
% anual



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 (11.3%), alimentos, bebidas y tabaco (9.6%) y otros servicios (7.6%). Por otro lado, los dos rubros que se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (3.6%) y educación y esparcimiento (3.3%).

El estado que más inflación presentó fue Coahuila, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 7.6% anual al cierre del 3T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.7% anual.

Inflación: Región Norte 3T17
% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Norte	6.6	2.8
Coahuila	7.6	2.7
Durango	7.4	2.1
Nuevo León	5.8	2.7
Tamaulipas	6.8	3.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 14.7% en el transporte y 9.9% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, tres rubros se mantuvieron en el intervalo del objetivo fueron salud y cuidado personal (3.8%), muebles, aparatos y accesorios domésticos (3.3%) y educación y esparcimiento (3%).

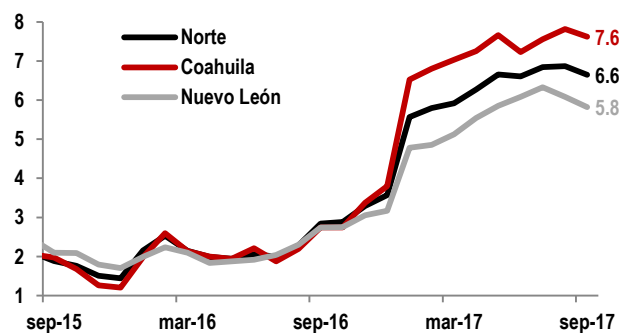
Inflación: Coahuila 3T17
% anual

	Nacional	Norte	Coahuila
Índice general	6.3	6.6	7.6
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	9.6	9.9
Ropa, calzado y accesorios	4.4	4.1	5.4
Vivienda	4.0	3.6	4.4
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	4.3	3.3
Salud y cuidado personal	5.3	4.7	3.8
Transporte	10.1	11.3	14.7
Educación y esparcimiento	4.5	3.3	3.0
Otros servicios	6.1	7.6	7.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nuevo León, al mostrar un incremento de 5.8% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de transporte (9.5%), mientras que los de ropa, calzado y accesorios (2.7%) y vivienda (2.8%) fueron los más bajos.

Inflación: Coahuila y Nuevo León
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región norte registró un crecimiento de 12.1% anual en 3T17, superior al avance de 8.8% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región se encuentra por encima del crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Durango y Nuevo León creció 15.3% y 15.2% anual, respectivamente
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Tamaulipas se redujo 1.9% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un fuerte crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, en la región norte, el crecimiento fue de 12.1% anual, superior al 8.8% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Norte % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.9	10.8
Norte	10.8	12.1	8.8
Coahuila	12.5	3.7	-5.8
Durango	3.4	15.3	-3.8
Nuevo León	76.0	15.2	14.7
Tamaulipas	8.0	-1.9	-4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Nuevo León (15.2% anual) y Durango (15.3%); no obstante, disminuyó en Tamaulipas (-1.9% anual).

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 6.1% anual. Esta disminución fue más acentuada en Tamaulipas (-9.9% anual) y Durango (-8.4%).

Cartera directa vigente al sector público: Norte % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Norte	15.8	-6.1	-1.8
Coahuila	36.7	-7.6	-2.3
Durango	5.8	-8.4	-4.2
Nuevo León	43.7	-3.2	-0.9
Tamaulipas	13.9	-9.9	-2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 17.2% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Durango (30.5% anual) y Nuevo León (20.9% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Norte % anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Norte	10.3	17.2	12.2
Coahuila	7.1	20.9	-10.8
Durango	2.9	30.5	-3.6
Nuevo León	83.3	17.8	17.4
Tamaulipas	6.7	2.4	-5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado un avance generalizado en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (37.3% anual). Sin embargo, se observó un mayor dinamismo en Coahuila (342.9% anual) y en Durango (48%).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado una disminución de 3.1% anual, donde destacamos la reducción del crédito a dicho sector en los estados de Tamaulipas (-26.7% anual). En contraste, la cartera directa vigente al sector agrícola en Durango ha registrado un crecimiento de 17.6% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Norte
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Norte	15.9	-3.1	-10.0
Coahuila	39.2	2.5	-19.3
Durango	27.9	17.6	7.0
Nuevo León	23.1	-26.7	5.9
Tamaulipas	9.7	1.0	-37.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 12% anual, aunque dicho crecimiento ha sido menor al 16.8% alcanzado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 9.6%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Durango (43.4%) y Coahuila (26.8% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Norte
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Norte	13.6	12.0	16.8
Coahuila	8.7	26.8	-1.6
Durango	2.2	43.4	-17.1
Nuevo León	81.1	11.1	22.6
Tamaulipas	7.9	1.6	-2.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 19.2% (3T16: 2.5% anual; Nacional: 3.8%) explicado por el avance en Durango (31.8%) y Nuevo León (21.3%). Sin embargo, se observó un moderado crecimiento de 2.8% en Tamaulipas.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Norte
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Norte	21.8	19.2	2.5
Coahuila	4.2	5.0	-16.9
Durango	2.5	31.8	-0.8
Nuevo León	86.3	21.3	4.7
Tamaulipas	7.0	2.8	-4.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente, aunque marginal, durante el tercer trimestre del año, al pasar de 1.2% en 3T16 a 0.9% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Durango al pasar de 1.4% en 3T16 a 0.4% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Norte
% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.0	2.3
Norte	5.0	0.9	1.2
Coahuila	11.1	0.8	1.3
Durango	1.6	0.4	1.4
Nuevo León	69.4	0.9	1.0
Tamaulipas	18.0	2.1	2.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector Externo

Inversión Extranjera Directa

- La región norte fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera directa durante 3T17
- Con ello, la IED dentro de la región registró un avance de 23.2% anual
- Dentro de la región norte, Tamaulipas registró el mayor crecimiento en los flujos de inversión extranjera (210.1% anual)
- Por el contrario, la inversión en Nuevo León registró el mayor retroceso durante el tercer trimestre (-40.6% anual)
- La entidad que registró la mayor entrada de IED fue Coahuila, lo que implicó un incremento de 128.1% anual

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

Ello también fue el caso en la región Noroeste, donde se observó un avance de 23.2% anual. Cabe destacar que esta región fue la tercera mayor receptora de inversión extranjera durante el segundo trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 14.2% del total nacional.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Coahuila (316.8mdd) y Nuevo León (259.5mdd). No obstante, la entidad que logró un mayor crecimiento en términos anuales fue Tamaulipas (210.1%) seguida de Coahuila (128.1%). Por el contrario, en términos anuales, la inversión extranjera en Nuevo León registró la mayor caída dentro de la región (-40.6% anual).

Inversión extranjera directa: Región Norte

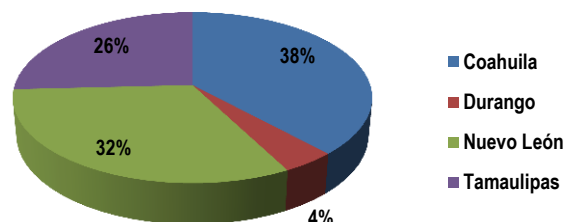
Millones de dólares; % anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Norte	813.7	660.3	23.2
Coahuila	310.0	135.9	128.1
Durango	34.3	20.2	70.1
Nuevo León	259.5	436.6	-40.6
Tamaulipas	209.9	67.7	210.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Norte

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Coahuila, el avance de 128.1% anual respecto a los flujos recibidos en el mismo periodo del año anterior se explicó por las inversiones que se han realizado comprenden desde el sector textil, como fue el caso de *Hyosung Group Safety Textiles*. Por su parte, esta entidad también ha sido receptora de flujos de inversión destinada al sector automotriz, como es el caso de *VOOS Automotive de México*, la cual fabrica asientos para la industria automotriz; y la consolidación de *MANDO* en la entidad, la cual provee de aluminio a empresas automotrices como *KIA Motors*.

Exportación de mercancías*

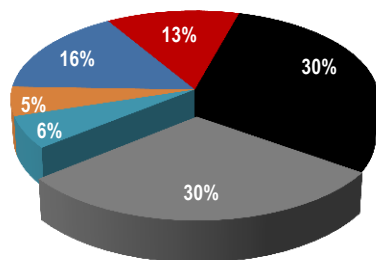
- La exportación de mercancías durante el 2016 en la región norte sumó 96.4 mmd
- Esto representó una caída de 2.4% con respecto a los flujos de 2015
- Coahuila fue la entidad con más exportaciones en el año
- El mayor crecimiento de las exportaciones se observó en Coahuila, mientras que Nuevo León fue la que más retrocedió

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

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



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

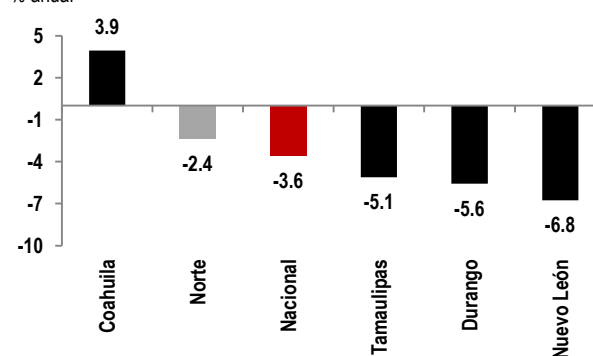
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Solamente se publican los datos una vez al año.

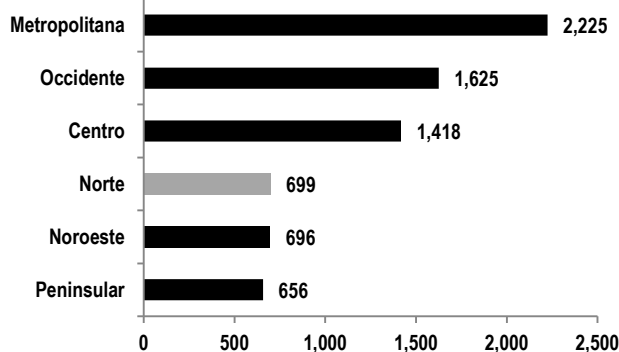
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región norte sumó 698.6 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 16.7% anual, el más alto a nivel nacional
- Nuevo León fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Nuevo León

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región norte alcanzaron un total de 698.6 mdd, posicionándola en el cuarto lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 16.7% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 10.5pp por arriba a la registrada a nivel nacional (6.1%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

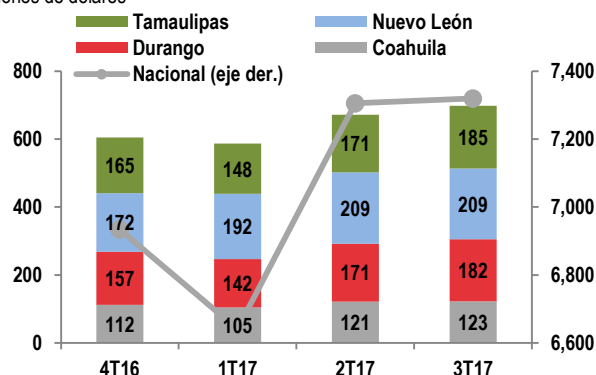
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 13.3% anual, por arriba del 6% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra por arriba del crecimiento de 3.3% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Nuevo León, entidad que recibió un monto de 208.9 mdd en 3T17, cifra 0.5 mdd menor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 31.6% con respecto a las registradas en el 3T16, el más alto de todas las entidades que conforman la región norte.

Remesas familiares: Norte

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

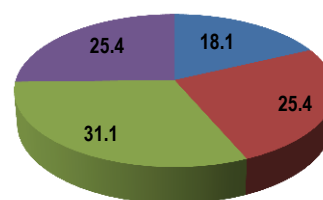
Por otra parte, también destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Coahuila al registrar un avance de 13.5% anual en el 3T17, cifra por debajo del 16.7% obtenido por la región pero por arriba del 6.1% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 13.1% con respecto al mismo periodo del 2016.

Por el contrario, el estado con la menor expansión fue Tamaulipas (10% anual), esto considerando que recibió 185 mdd, representando el 26.5% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la entidad han presentado un avance de 3% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Remesas familiares Región Norte – 3T17

% de distribución

■ Coahuila ■ Durango ■ Nuevo León ■ Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

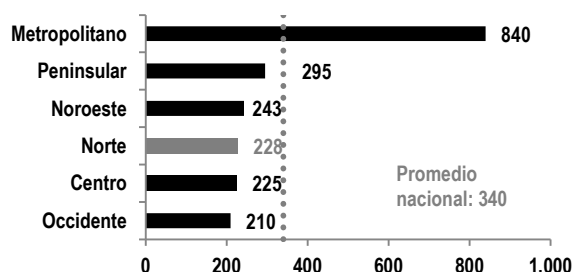
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte obtuvo un total de 227.7 mmp por ingresos en el 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 el 2016

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

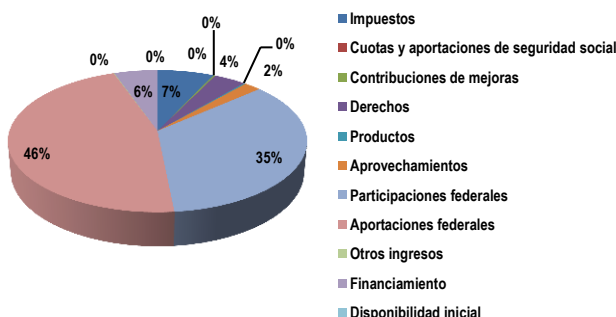


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

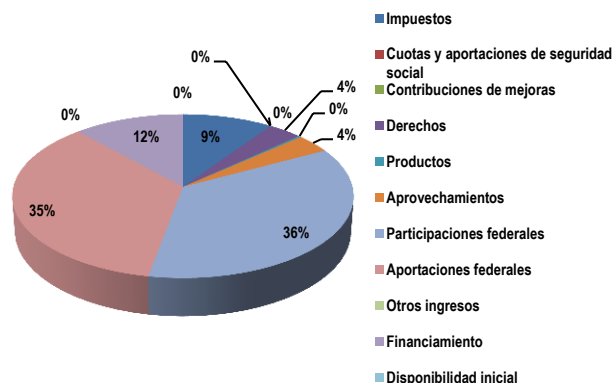
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

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

% anual real



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).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

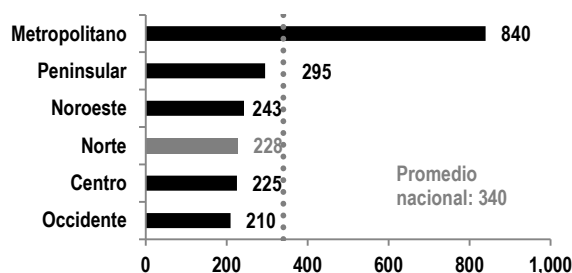
Egresos fiscales de entidades federativas*

- La región norte presentó un total de 227.7 mmp por egresos en el 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 el 2016

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

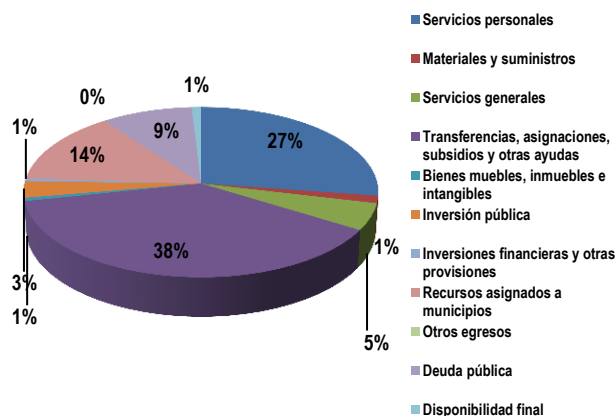


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Norte

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de la Región Norte

miles de millones de pesos

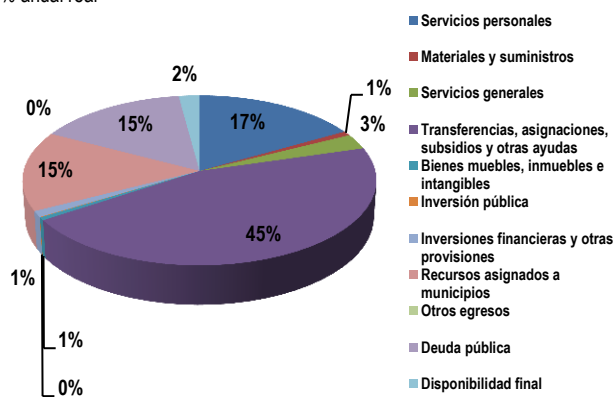
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Norte	227.7	218.0	1.6
Coahuila	46.5	44.8	0.9
Durango	32.5	34.0	-6.9
Nuevo León	94.2	86.6	5.8
Tamaulipas	54.5	52.6	0.7

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

% anual real



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).

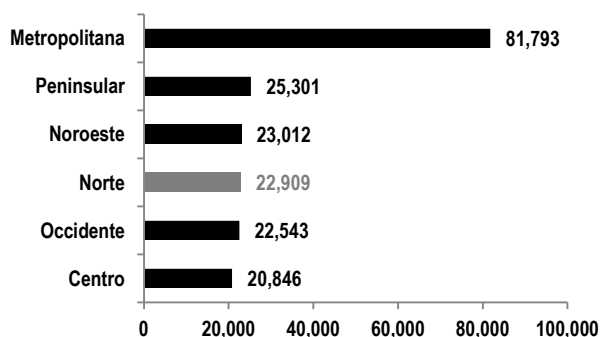
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- **La región norte recibió un total de 22,908.9 mdp por concepto de participaciones en el 3T17**
- **Esto implica un crecimiento de 4.5% anual real en el periodo**
- **El estado de Nuevo León reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (9,204.1 mdp)**
- **Durango registró el mayor incremento de la región en el 2T17 (3.8% anual real)**

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región norte sumó un monto por concepto de participaciones de 22,908.9 mdp, 11.7% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la cuarta posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



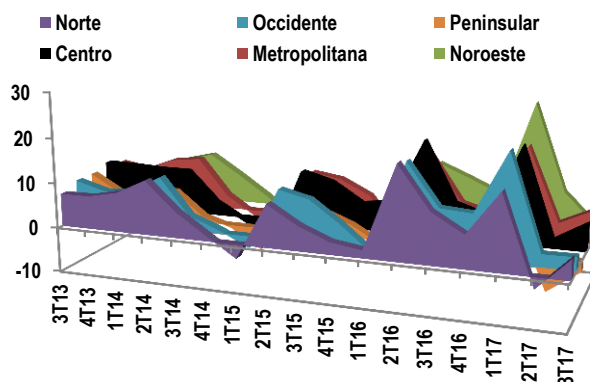
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, la región norte registró un incremento de 4.5% real, la tercera mayor expansión observada de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 3T17 se ubicó 0.2pp por arriba del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 3T17 fue Nuevo León, al recibir 9,204.1 mdp, monto superior a los 8,348 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Durango, al sólo percibir 2,823.6 mdp. Sin embargo, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 481.5 mdp.

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones fue en Durango, al crecer 13.2% anual real, por arriba del promedio nacional de 4.3% anual y el 4.5% anual de la región. Asimismo destacamos el avance de 4.1% anual real de Tamaulipas

Por el contrario, Nuevo León y Coahuila presentaron la menor expansión en las participaciones del trimestre, las cuales se ubicaron en 3.5% anual real y 1.9% anual real, respectivamente.

Participaciones federales a la Región Norte
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Norte	22,908.9	20,596.2	4.5
Coahuila	4,644.0	4,281.8	1.9
Durango	2,823.6	2,342.2	13.2
Nuevo León	9,204.1	8,348.0	3.5
Tamaulipas	6,237.1	5,624.2	4.1

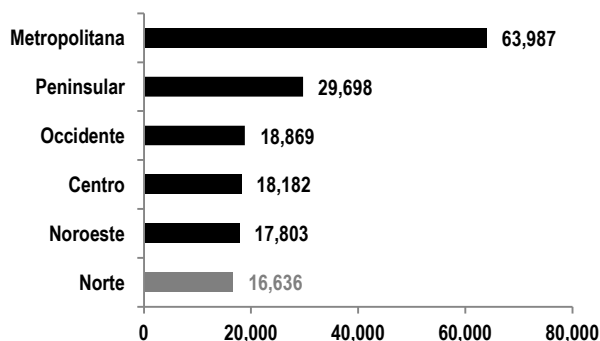
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

- La región norte recibió un total de 16,635.7 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron una caída de 2.6% anual real
- Tamaulipas registró la menor contracción de la región en el 3T17
- Nuevo León reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región norte registró un total de 16,635.7 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el último lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

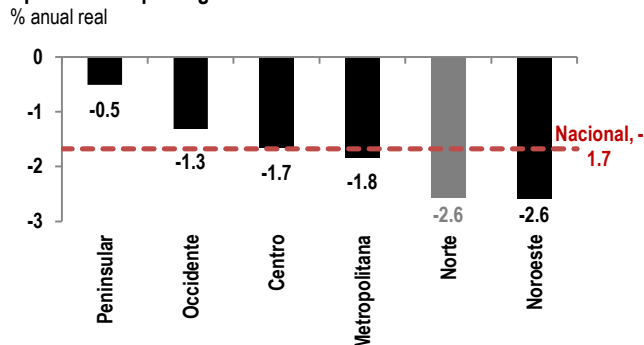
Aportaciones por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2016, las aportaciones en la región norte retrocedieron 2.6% anual, cifra 0.9pp por debajo a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.7%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 9,947 mdp, 59.8% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,032.3 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 12.2% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos que Tamaulipas registró la menor contracción de la región (-0.6%), cifra 1.94pp mayor a la obtenida por la región y 1.05pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 4,749.2 mdp, 28.5% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Norte
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174.3	157,758.3	-1.7
Norte	16,635.7	16,034.9	-2.6
Coahuila	3,863.3	3,694.9	-1.8
Durango	2,930.9	2,857.8	-3.7
Nuevo León	5,092.3	4,994.0	-4.2
Tamaulipas	4,749.2	4,488.2	-0.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Tamaulipas
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	4,749	4,488	-0.6
Nómina educativa y gasto operativo	2,874	2,741	-1.5
Servicios de salud	622	600	-2.6
Infraestructura social	269	241	4.8
Múltiples	113	99	6.5
Fortalecimiento de los municipios	494	451	2.9
Seguridad pública	80	79	-4.8
Educación tecnológica y de adultos	52	51	-4.3
Fortalecimiento de las entidades federativas	245	226	2.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

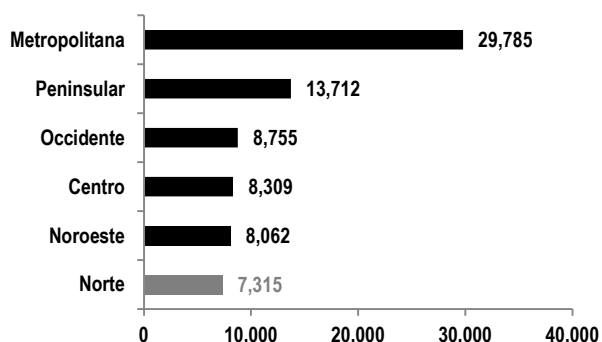
Por el contrario, en Nuevo León se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 4.2%. Sin embargo, cabe destacar que Nuevo León es la entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 5,092.3 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región norte contó un total de 7,315 mdp por concepto de transferencias en el 3T17**
- **Esto representó una reducción de 18.5% anual real en el periodo**
- **El estado de Nuevo León reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17**
- **Asimismo, Nuevo León registró la menor contracción de la región en el 3T17**

En el tercer trimestre del 2017 la región norte sumó un total de 7,315 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el último lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 9.2% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 18.5% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región sumó un total de 3,866 mdp, 52.9% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 15.7% menor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 40.8% en los subsidios, los cuales pasaron de 3,346 mdp en el 3T16 a 2,109 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 2,549 mdp que tuvo el estado de Nuevo León por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró una contracción de 11.3% anual real, la menor de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 53.8%

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Durango, al reportar un monto total de 1,297 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la segunda mayor contracción en las transferencias de toda la región (-21.4%).

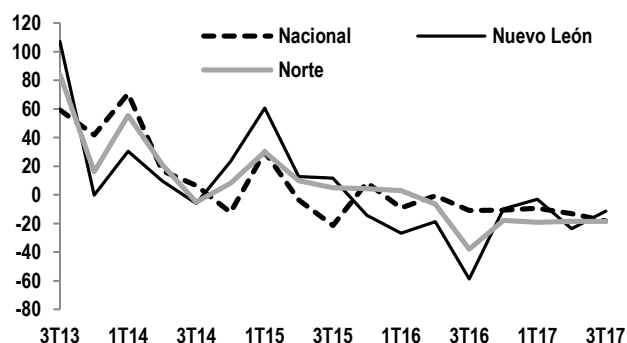
Transferencias federales a la Región Norte
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Norte	7,315	8,425	-18.5
Coahuila	1,402	1,923	-31.5
Durango	1,297	1,550	-21.4
Nuevo León	2,549	2,701	-11.3
Tamaulipas	2,067	2,251	-13.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Tamaulipas registró la segunda menor contracción de todas las entidades de la región (-13.8% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 2,067 mdp, equivalente al 34.9% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 979 mdp (47.4% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Nuevo León
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región norte sumó 115.9 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Durango
- Por su parte, Tamaulipas representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Coahuila representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 segunda con más deuda del país (115,902.4 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 4.5% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región noroeste participa con el 22.8%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	3.9
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.2
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.8
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.1
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda de la región noroeste representó el 4.1% 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 186.5%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	508,419.5	2.7	78.2
Centro	19,844.5	1.0	34.2
Metropolitana	173,957.6	2.3	76.4
Noroeste	93,422.5	4.3	141.8
Norte	115,902.4	4.1	186.5
Occidente	46,038.0	2.4	73.0
Peninsular	59,254.5	2.2	80.5

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 6,283.7 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 14.6% por debajo del registrado en el 3T16 y representó el 1.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 5.4% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Noroeste millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Norte	115,902.4	121,357.7	22.8	-4.5
Coahuila	36,329.7	37,343.0	7.1	-2.7
Durango	6,283.7	7,362.1	1.2	-14.6
Nuevo León	61,848.7	63,155.9	12.2	-2.1
Tamaulipas	11,440.4	13,496.8	2.3	-15.2

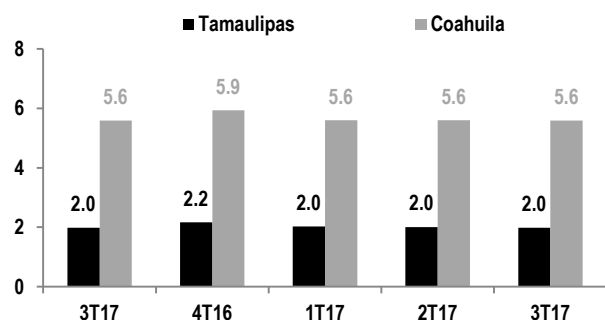
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Nuevo León presentó la menor disminución anual de deuda de todas las entidades de la región (-2.1%), tomando al primer lugar de la región, con 61,848.7 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 53.4% de la deuda total de la región y el 12.2% 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 Tamaulipas resultó con el porcentaje más bajo (2%), en el 3T17, siendo el decimocuarto 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 (5.6%), el tercer porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Coahuila había mostrado una tendencia a la baja, aunque ésta se ha comenzado a estabilizar.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

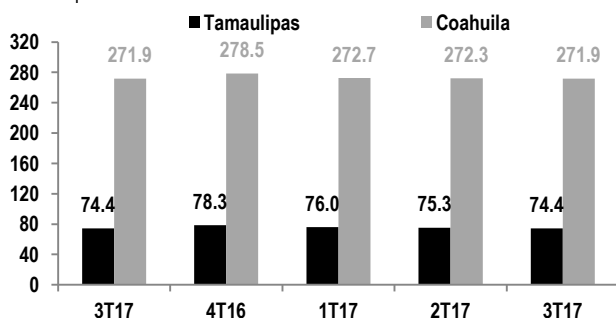


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Tamaulipas, ya que resultó con el porcentaje más bajo (74.4%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Coahuila representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (271.9%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 3,500 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Noroeste – 3T17

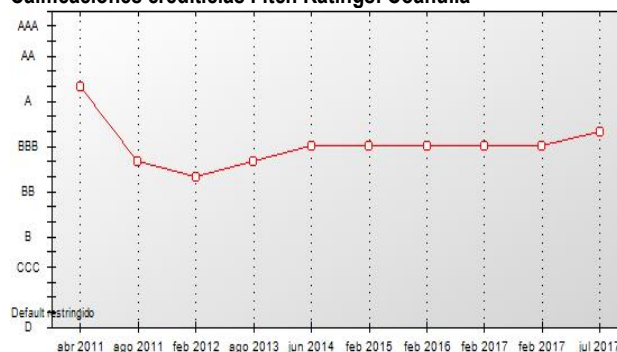
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,420	112,336,538	4,526
Norte	115,902.4	12,303,337	9,420
Coahuila	36,329.7	2,748,391	13,219
Durango	6,283.7	1,632,934	3,848
Nuevo León	61,848.7	4,653,458	13,291
Tamaulipas	11,440.4	3,268,554	3,500

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*, al cierre del 2T17, la calificación otorgada al estado de Coahuila se encontraba en BBB con una perspectiva estable. Sin embargo, el 27 de julio, la agencia incrementó la calificación a BBB+ con perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Fitch Ratings

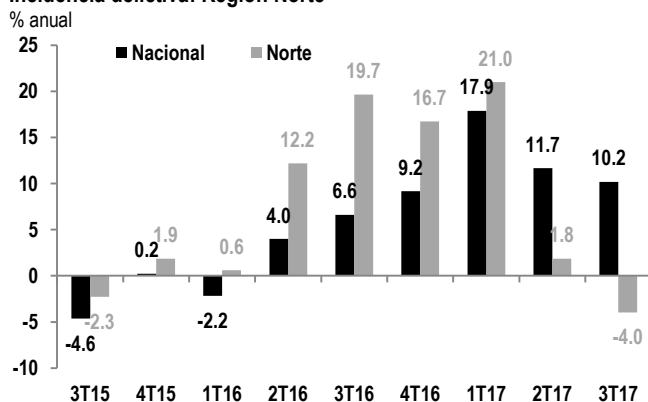
Por otro lado, la misma agencia calificadora ratificó la calificación de A con perspectiva estable al estado de Tamaulipas en septiembre del 2017.

Incidencia delictiva

- La región norte registró un descenso delictivo de 4% anual en 3T17
- La región ocupó la tercera posición a nivel nacional con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes
- El estado de Tamaulipas registró el mayor descenso delictivo de la región en 3T17
- Coahuila reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (8.9% anual)

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 57,525 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 2,383 menos que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó una disminución delictiva de 4% anual, 23.7pp menor al registrado en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región mostró una disminución de 14.2pp. Cabe señalar, que la región participó con el 12.5% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Norte



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

Por su parte, la región se ubicó en la posición número 3 de las regiones del país con mayor número de delitos por cada 100,000 habitantes en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 420, 23 delitos menos que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

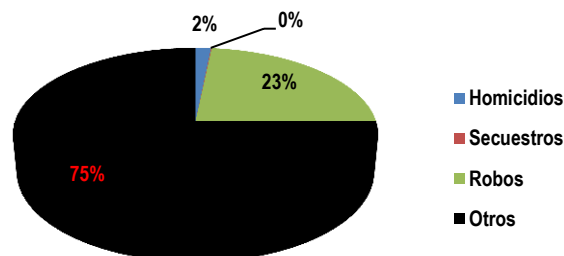
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 169,165 delitos reportados, 12.5% del total de delitos reportados en todo el país (1,352,164), en el periodo antes mencionado.

Como se observa en la siguiente gráfica, la rama de “Otros” delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros en general, representaron la mayor problemática de la región norte.

Mayores delitos en la región norte

%



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

En 3T17, se reportaron 43,150 casos en la rama de “Otros”, 436 más que en 2T17. A su interior, dentro de la subdivisión de “Otros Delitos”, el resto de los delitos tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región norte

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	3,143	3,347	-6.1
Estupro	76	101	-24.8
Otros sexuales	832	680	-22.4
Resto de los delitos	22,864	21,802	4.9
Total	26,915	25,930	3.8

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

Incidencia delictiva de la región norte

Incidencias reportadas; % anual

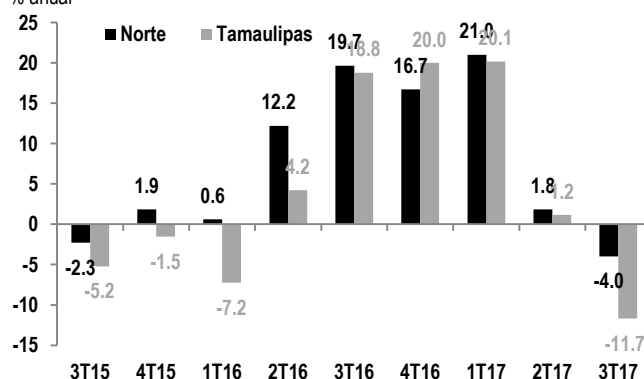
	3T17	3T16	% anual
Norte	57,525	59,908	-4.0
Coahuila	14,835	13,621	8.9
Durango	8,707	8,263	5.4
Nuevo León	22,197	24,680	-10.1
Tamaulipas	11,786	13,344	-11.7

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

Como podemos observar en la tabla anterior, la mayor disminución de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en Tamaulipas (-11.7%). La actividad delictiva en dicha entidad mostró un descenso de 1,558 incidencias delictivas en 3T17 vs. 3T16.

Incidencia delictiva: Tamaulipas

% anual



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

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la última posición de los 4 estados que componen la región con mayor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes al registrar 325 incidencias, 47 menos a las reportadas en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región norte

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Norte	57,525	420	59,908	443
Coahuila	14,835	490	13,621	455
Durango	8,707	484	8,263	464
Nuevo León	22,197	424	24,680	479
Tamaulipas	11,786	325	13,344	372

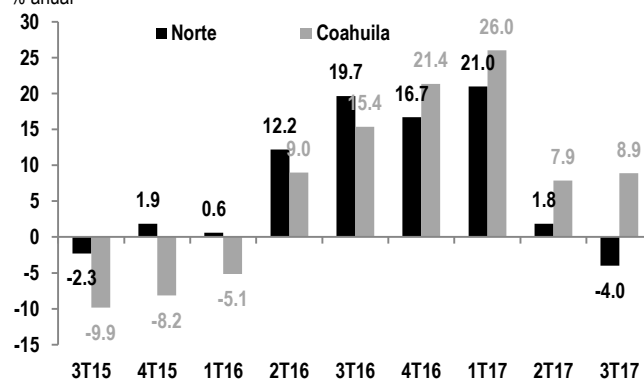
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En este contexto, el número de homicidios en Tamaulipas disminuyó 7.2% anual, los secuestros bajaron con respecto al mismo trimestre del año anterior (22%), el robo en general también registró un descenso de 5.8% anual y finalmente, otros delitos cayeron 3.3% en términos anuales en 3T17.

Por su parte, el estado de Coahuila registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de los estados de la región (8.9%). En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 1,214 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla superior.

Incidencia delictiva: Coahuila

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la primera posición de las 4 entidades con mayores delitos por cada 100,000 habitantes de los estados que conforman la región (490), un aumento de 35 incidencias con respecto al 3T16, como se observa en la tabla superior

Mayores delitos en Coahuila

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	113	114	-0.9
Secuestro	3	5	-40.0
Robo	2,476	2,634	-6.0
Otros	12,243	10,868	12.7
Total	14,835	13,621	8.9

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, la delincuencia en prácticamente todos sus rubros mostró una disminución en 3T17. Se reportó una incidencia de homicidio menos que en 3T16, el secuestro restó 2, el robo disminuyó en 158 casos. Por el contrario, otros delitos se incrementaron en 1,375 reportes más en comparación con el mismo trimestre del 2016, concepto que mermó la baja general de delincuencia en el estado.

Región Norte - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	6.6	-3.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.6	6.7	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	5.0	4.7	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	18,069	14,830	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	2.9	3.4	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	4.1	4.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-7.6	-0.3	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.3	-0.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5	3.8	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	5.6	2.5	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	2.9	0.7	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	115.6	123.4	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	1.6	2.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	10.2/-10.4	6.0/1.6	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	11.8	11.2	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	2.6/1.0/11.5	-2.6/5.5/-32.8	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-3.8	6.6	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.8	6.6	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	5.1	5.0	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	10,674	18,069	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-10.5	-7.6	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	1.1	5.6	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.0	3.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	774.6	1,590.7	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	4.4	-3.8	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.9	6.8	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.2	5.1	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	22,331	10,674	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.2/-2.3/35.6	2.6/1.0/11.5	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	1.1	1.1	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-8.6	-10.5	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.3	4.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.6	6.9	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.3	-0.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.8	4.0	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3/2.0/-34.3	-1.2/-2.3/35.6	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.9	5.2	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	20,743	22,331	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-13.3	-8.6	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-0.3	-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.7	3.8	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.5	1.1	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	2.6	2.9	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	1.6	2.8	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/-13.4	10.2/-10.4	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	16.7	11.8	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	3.2	0.3	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.5	6.6	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.9	4.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.5/15.1/-55.9	-3.3/2.0/-34.3	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	4.3	4.1	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	26,695	20,743	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	115.9	115.6	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-18.6	-13.3	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	0.5	0.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-0.3	-0.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.0	3.7	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	813.7	774.6	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-3.5/-4.8/-11.3	-2.5/15.1/-55.9	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	1.2	2.9	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.4	6.5	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	3.9	3.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-3.5/-3.9/20.0	-3.5/-4.8/-11.3	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.8	4.9	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	16,030	26,695	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-2.4	3.3	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.5	-18.6	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.2	0.5	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-0.8	-0.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	3.3	4.0	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	2.8	2.6	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	16.2	16.7	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a real	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Región Occidente

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la región occidente fue de 3.1% anual
- La tasa de desempleo de la región occidente fue la segunda más baja del país en 3T17 (3.9%)
- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.1%, el segundo más bajo a nivel nacional
- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,625.3 mdd en el 3T17, lo que implicó un crecimiento de 8.3% anual

Crecimiento de 3.1% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 3.1% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto al promedio nacional de 3.1% durante el mismo periodo, como del avance de 1.3% observado durante el segundo trimestre del 2017. Por sectores, los servicios registraron un incremento de 3.8% anual, superior al 2.4% observado en el promedio nacional. Del mismo modo, las actividades secundarias registraron un incremento de 1.5% anual.

La tasa de desempleo en la región occidente fue la segunda más baja a nivel nacional en 3T17. La tasa de desocupación de la región occidente se posicionó en segundo lugar a nivel nacional en 3T17 (3.9%). Cabe señalar que dicha tasa, fue la mayor observada en la región en los últimos tres trimestres.

La inflación de la región occidente se ubicó en 6.1% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó por abajo del promedio nacional de 6.3%, posicionándola como la segunda más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 9.5% anual en el rubro de transporte y de 7.3% anual en el de alimentos, bebidas y tabaco.

El envío de remesas a la región occidente incrementaron 8.3% anual en el 3T17. Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron 1,625.3 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

Principales características de la Región Occidente¹

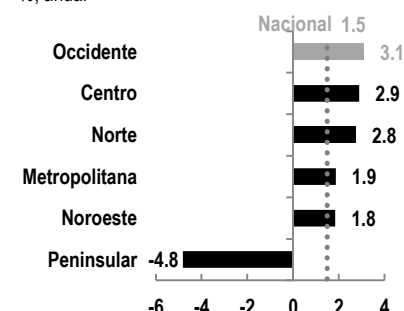
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Occidente*	10.5	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.1	27.1	65.9
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	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.



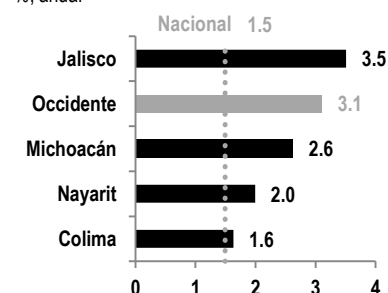
PIB* regional 3T17
%, anual



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 3T17
%; 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 3.1% anual
- La actividad económica en la región estuvo liderada por el dinamismo de los servicios
- Jalisco y Michoacán lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica en Colima registró una desaceleración más visible

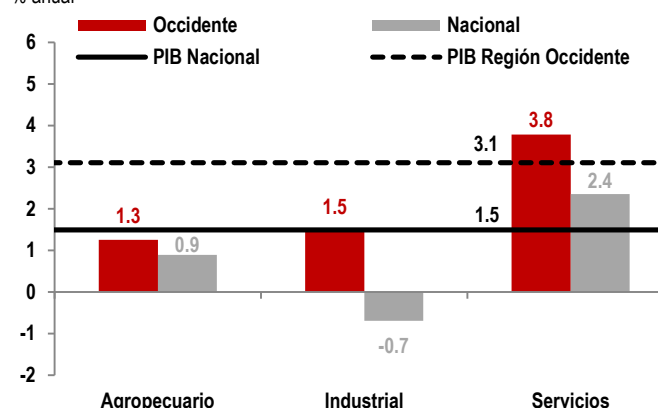
La actividad económica de la región occidente registró un crecimiento de 3.1% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto al promedio nacional de 3.1% durante el mismo periodo, como del avance de 1.3% observado durante el primer trimestre del 2017.

Por sectores, las actividades primarias registraron un avance marginal de 1.3% durante el tercer trimestre (+0.9% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de 3.8% anual, superior al 2.4% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un moderado avance de 1.5% anual, superior a la caída de 0.7% observada a nivel nacional. Al interior, dicho crecimiento estuvo motivado por la desaceleración que registró la construcción. Por su parte, la industria minera aunado también registro una fuerte caída aunque la participación de esta industria dentro de los motores de crecimiento de la región es relativamente reducida. Por su parte, las manufacturas también registraron un menor dinamismo que el promedio nacional (2.9% anual en 3T17 vs 3.2%)

Al interior, Jalisco registró el mayor avance de las cuatro entidades que comprenden a la región. Las actividades primarias presentaron un incremento de 3.4% anual. Por su parte, la actividad industrial de la entidad federativa registró un crecimiento de 3.4% anual (nacional: -0.7%; occidente: 1.3%), explicado por la desaceleración de la construcción. Asimismo, los servicios exhibieron un mayor dinamismo al registrar un crecimiento de 3.6% anual.

Comportamiento de la actividad económica: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Región Occidente
% anual

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Occidente	3.1	1.3	1.5	3.8
Colima	1.6	-10.8	-2.1	3.6
Jalisco	3.5	3.4	3.4	3.6
Michoacán	2.6	-0.9	-2.3	4.3
Nayarit	2.0	-7.0	-3.9	4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

De igual forma, la actividad económica en Michoacán también fue mayor al promedio nacional, al registrar un avance de 2.6% anual. Dicho crecimiento estuvo explicado por el incremento de 4.3% en los servicios, a pesar de la reducción de 0.9% y 2.3% que registraron las actividades agrícolas y la producción industrial.

Por el contrario, Colima registró un crecimiento de sólo 1.6% anual durante 3T17. Sin embargo, dicho crecimiento fue mayor al promedio nacional. El menor dinamismo de la entidad estuvo explicado principalmente por la fuerte contracción de 10.8% y 2.1% que registraron las actividades agrícolas y la producción industrial, respectivamente. No obstante, los servicios registraron un crecimiento de 3.6% anual.

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región occidente sumó un crecimiento de 2.9% anual, marginalmente inferior al 3.2% observado en el promedio nacional, pero superior al avance de 1.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Nayarit y Colima, al registrar un avance de 5.5% y 5% respectivamente, (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, la industria manufacturera de Nayarit durante el periodo en cuestión fue mayor a la caída de 0.3% observado en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento del sector manufacturero también se ha visto reflejado en el mayor dinamismo del empleo generado dentro del sector, lo cual ha impulsado a la actividad económica dentro de la entidad.

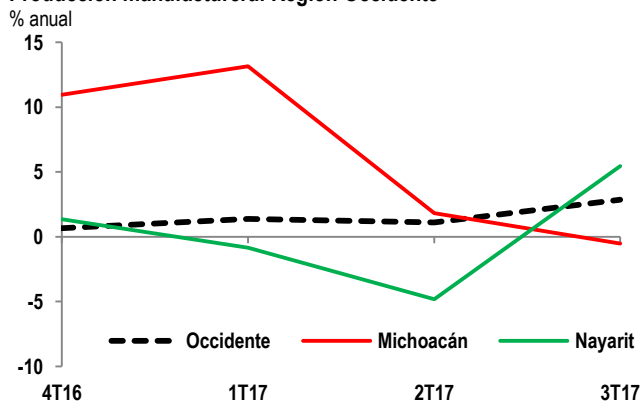
Por su parte, el avance de la actividad manufacturera en Colima fue muy superior a la caída de 3.8% observada en 3T16 y estuvo explicado por el crecimiento de la industria maquiladora dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Occidente
% anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Occidente	2.9	1.4
Colima	5.0	-3.8
Jalisco	3.2	1.6
Michoacán	-0.5	0.0
Nayarit	5.5	-0.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Michoacán registró una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores.

Construcción

La inversión en construcción en la región occidente registró un avance marginal de 0.3% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto a la reducción de 1.4% observado en el promedio nacional como a la caída de 14.3% observado durante el tercer trimestre del año anterior.

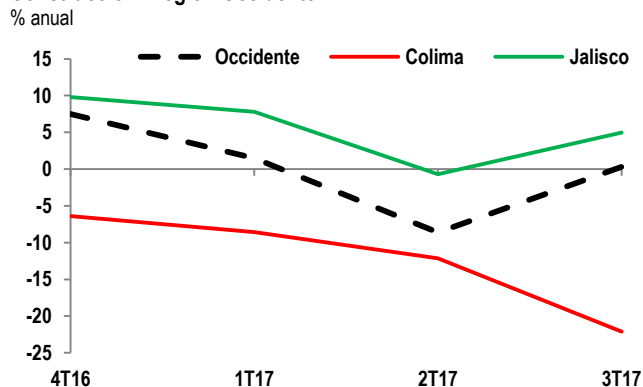
El moderado avance de la inversión en construcción dentro de la región estuvo explicada por el crecimiento de 5% en Jalisco y por la fuerte contracción de 22.1% observada en Colima, la cual se ha explicado por la fuerte desaceleración que ha registrado el gasto público federal en la entidad.

Construcción: Región Occidente
% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Occidente	0.3	-14.3
Colima	-22.1	6.6
Jalisco	5.0	-15.4
Michoacán	-6.2	-27.8
Nayarit	0.4	15.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en las regiones norte y peninsular del país.

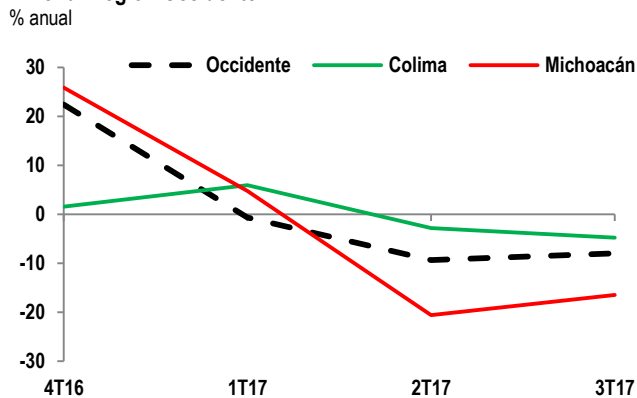
En el caso de la región occidente, la minería alcanzó una disminución de 8% anual, marginalmente superior a la caída de 10.7% observado a nivel nacional. Dicha disminución fue más evidente en entidades como Michoacán (-16.4% anual) y Jalisco (-6.3%). No obstante, cabe recalcar que si bien la actividad minera registró un retroceso importante en todas entidades que comprenden la región, ésta representa alrededor del 0.9% del PIB de la región, por lo que no representa un freno importante para su crecimiento económico.

Minería: Región Occidente

% anual	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Occidente	-8.0	6.2
Colima	-4.8	-0.1
Jalisco	-6.3	21.1
Michoacán	-16.4	-21.3
Nayarit	-6.0	21.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región occidente registró un avance de 3.8% anual durante el tercer trimestre del año, superior tanto a la caída de 1% que ha registrado a nivel nacional como a la disminución de 5.7% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Occidente

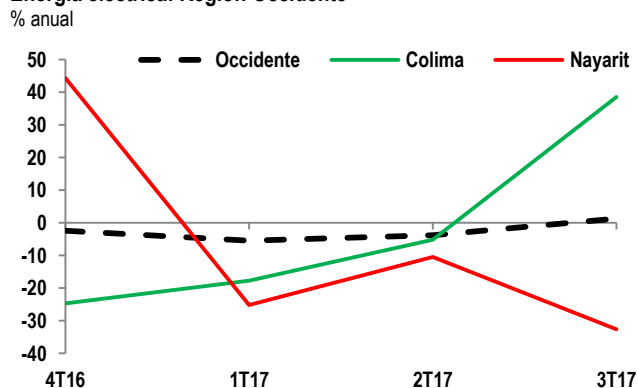
% anual	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Occidente	1.3	-5.7
Colima	38.5	-12.2
Jalisco	-0.5	0.6
Michoacán	3.8	3.4
Nayarit	-32.6	-17.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El avance de dicho sector ha sido explicado por el crecimiento observado en la producción de energía eléctrica en las entidades de Colima (38.5% en 3T17 vs -12.2% en 3T16) y Michoacán (3.8% en 3T17 vs 3.4% en 3T16). Dicho crecimiento probablemente se explicó por el mayor dinamismo que han registrado los servicios.

Por el contrario la generación de energía eléctrica fue inferior en las entidades de Nayarit (-32.6% anual en 3T17 vs. -17.4% anual en 3T16) y Jalisco (-0.5% anual en 3T17 vs. 0.6% anual en 3T16).

Energía eléctrica: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

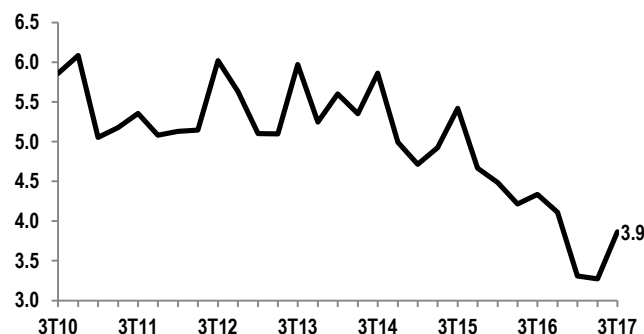
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región occidente alcanzó un nivel de 3.9% en 3T17, la más alta de los últimos 3 trimestres
- El estado de Michoacán registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo en comparación con la obtenida en 3T16 de la región
- Nayarit mostró la menor diferencia de la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16 de la región

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI al 3T17, la tasa de desempleo en la región occidente disminuyó 0.5pp con respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (4.3%), al ubicarse en 3.9%. Como se puede observar en la siguiente gráfica, las constantes bajas en la tasa de desempleo en la región se revirtieron en el último trimestre. Con ello, la región se ubicó en segundo lugar nacional de las regiones con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 comprada con la obtenida en 3T16 perdiendo el liderazgo a nivel nacional, que mantuvo en los 2 trimestres anteriores. Cabe señalar, que dicha tasa ha sido la mayor observada en la región de los últimos 3 trimestres.

Tasa de desempleo: Occidente
%



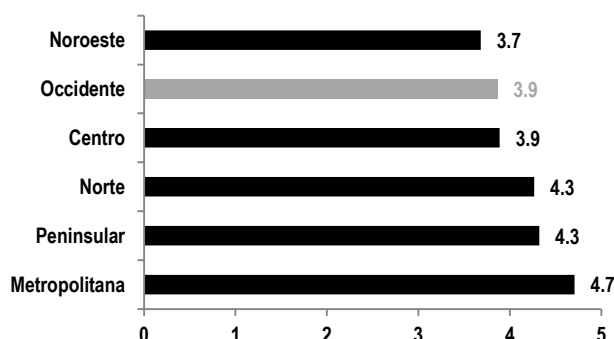
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 11.2% de la PEA nacional, registró un nivel de 2.9% en 3T17, al pasar de 2,635,809 trabajadores en 3T16 a 2,712,193 en 3T17.

Por su parte, la población económicamente activa desocupada, que representa el 9.9% de la PEA desocupada nacional, disminuyó en 8.3% en el mismo periodo, al pasar de 114,251 personas desocupadas en 3T16, a 104,792 en 3T17.

En los primeros 9 meses del 2017, la región mostró una tasa de desocupación de 3.5%, cifra 0.8pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2016.

Tasa de desempleo regional al 3T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior, la población económicamente activa aumentó en 69,683 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada registró un avance de 18,319 personas desocupadas. Utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región occidente presentó una tasa de 3.1%, cifra 0.2pp inferior a la observada en 2T17.

A su interior, observamos que nuevamente la disminución en la tasa de desempleo de la región en 3T17 estuvo fuertemente apoyada por la disminución de 0.5pp que presentó el desempleo en el estado de Michoacán (2.6% anual). Cabe señalar, que dicha tasa ha sido la más baja de los 3 primeros trimestres del 2017. Con ello, la entidad se posiciona en el lugar número 12 de las 32 entidades con mayor diferencia en las tasas de desempleo del 3T17 y 3T16 respectivamente.

En los primeros 9 meses del año, la entidad ha registrado una tasa promedio de 2.7%, cifra 0.1pp menor a la observada en el mismo periodo del 2016, como se observa en la tabla de la página siguiente.

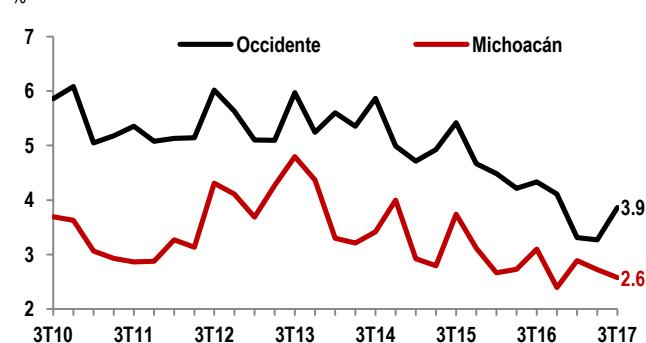
Tasa de desempleo región Occidente
 %

	3T17	3T16	ene-sep '17
Occidente	3.9	4.3	3.5
Colima	3.7	4.2	3.6
Jalisco	3.2	3.5	2.8
Michoacán	2.6	3.1	2.7
Nayarit	4.1	4.3	3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en la entidad, se han mantenido por debajo del nivel regional y muestran señales de permanecer e inclusive ser menores en los próximos trimestres reafirmando un buen desempeño del mercado laboral michoacano.

En este contexto la PEA de la entidad, que representa el 11.7% de la PEA regional aumentó 1.8%, al pasar de 312,181 trabajadores en 3T16, a 317,802 en 3T17. En contraste, la PEA desocupada, que representa el 10% de la PEA desocupada regional disminuyó fuertemente en 28.6%, al pasar de 14,720 personas desocupadas en 3T16, a 10,510 en 3T17.

Tasa de desempleo: Michoacán
 %


Fuente: Banorte con datos del INEGI

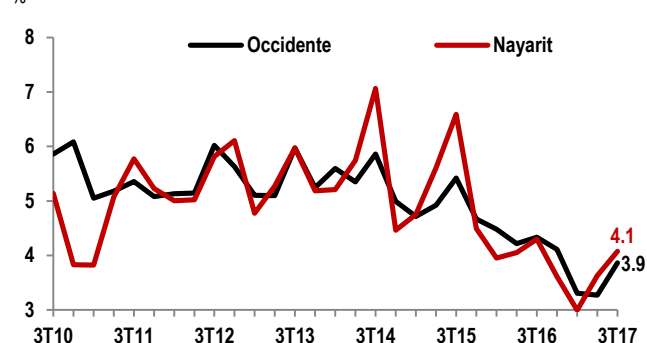
En comparación con el trimestre anterior, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Michoacán se ubicó en 2.4%, 0.4pp menor a la observada en 2T17. Con respecto al nivel regional, dicha cifra se ubicó 0.7pp inferior.

Cabe destacar que la menor tasa de desempleo de las entidades que componen la región en 3T17, se observó en el estado de Michoacán (3.9%).

Por su parte, Nayarit registró la menor diferencia en la tasa de desocupación del 3T17 vs. 3T16 (4.1%), la mayor tasa observada de los últimos 4 trimestres en la entidad. En este sentido, la tasa de desempleo del estado, fue 0.2pp menor a la registrada por la región. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 20 a nivel nacional de las entidades con mayor diferencia en la tasa de desempleo obtenida en 3T17 vs. 3T16.

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, el nivel de desempleo en la entidad nuevamente supera el registrado por la región. Con ello, es posible que la tasa de desempleo continúe creciendo en los próximos trimestres.

En lo que a población económicamente activa (PEA) de la entidad se refiere, ésta representó el 7.8% de la PEA regional, registrando un incremento de 2.9% en 3T17 al pasar de 206,437 a 212,510 trabajadores. Por el contrario, la población económicamente activa desocupada, que representó el 7.7% de la PEA desocupada regional, registró una baja de 11% al pasar de 9,033 a 8,042 personas desocupadas.

Tasa de desempleo: Nayarit
 %


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el acumulado del año, la entidad ha mostrado una tasa promedio de 3.4% m/m, cifra ligeramente inferior a la tasa registrada en 2T17. Con respecto a la regional, dicha tasa se ubicó 0.3pp mayor. Con respecto al 2T17, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, Nayarit registró una tasa de desocupación de 3.4%, cifra 0.2pp menor a la observada en 2T17.

Cabe destacar, que la mayor tasa de desempleo de los estados que componen la región en 3T17, se observó en Nayarit (4.1%)

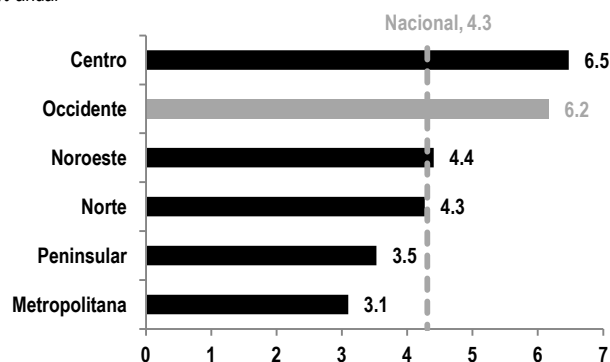
Creación de empleo formal

- El crecimiento anual de número de asegurados al IMSS en la región occidente se ubicó en 6.2% en 3T17
- Por tercer trimestre consecutivo, Michoacán presentó el mayor cambio anual de trabajadores asegurados al IMSS de los estados que componen la región
- Nuevamente, el menor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS de los estados de la región, lo registró Nayarit
- El estado de Jalisco registró la cifra más alta de la región y del país en la generación empleos en 3T17
- Por el contrario, Nayarit mostró la menor creación de empleos del país en 3T17

Con cifras al 3T17, la región occidente registró un crecimiento anual en el número de asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), de 6.2%, cifra muy superior a la obtenida por el país, la cual se ubicó en 4.4%. Con ello, la región occidente se mantuvo en el segundo lugar nacional de las regiones con mayor crecimiento anual en el número de asegurados al IMSS por sexto trimestre consecutivo, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T17

% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región pasó de 2.2 millones de personas aseguradas en 3T16 a 2.4 millones en 3T17, 139,233 nuevas plazas más que 3T16. Durante el tercer trimestre de 2017, la región sumó un total de 41,088 nuevos empleos, 27,000 plazas más que en 2T17.

En este sentido, la región occidente participó con el 13.9% del total de empleos creados de tipo formal a nivel nacional.

De enero a septiembre, se han creado en la región un total de 110,825 puestos laborales (17,715 empleos más que en el mismo periodo del año anterior), 13.6% del total de empleos creados a nivel nacional.

Respecto a la variación anual en el número de asegurados al IMSS de las entidades que componen la región destacamos por tercer trimestre consecutivo, el avance de 7.1% del estado de Michoacán, cifra que se ubicó 0.9pp por arriba del nivel regional y 2.8pp superior al nacional, al incrementar en 28,060 el número de afiliados al Instituto con respecto al 3T16, como se observa en la siguiente tabla.

Por el contrario y por segundo trimestre consecutivo, Nayarit registró el menor crecimiento anual en el número de asegurados de los estados de la región (3.1%); dicho crecimiento, se ubicó 3.1pp por debajo del nivel regional y 1.3pp inferior al nacional, como se observa en el siguiente cuadro.

Número de asegurados de la Región Occidente

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Occidente	2,396,670	2,257,437	6.2
Colima	129,565	122,771	5.5
Jalisco	1,708,982	1,608,623	6.2
Michoacán	422,563	394,503	7.1
Nayarit	135,560	131,540	3.1

Fuente: Banorte; STPS

Por noveno trimestre consecutivo, el estado de Jalisco destacó como la entidad más generadora de plazas laborales de la región al haber sumado un total de 36,401 empleos de tipo formal durante el 3T17 (25,456 plazas laborales más que en 2T17). A nivel nacional, el estado ocupó la posición número 1 de los estados con mayor número de empleos formales creados en 3T17 subiendo 6 posiciones con respecto al obtenido en el 2T17 logrando colocarse como la entidad más generadora de empleos nuevos del país, como se observa en la tabla de la siguiente página.

De enero a septiembre, se han generado en la entidad un total de 84,745 empleos, 11,377 más que en el mismo periodo del año anterior. Dicho dinamismo se explica entre otros, por la generación de empleos en el mes de septiembre (16,557 plazas), un mes histórico en creación de plazas laborales en el estado. En este sentido, en el sector servicios, se logró una creación de 6,510 plazas, seguido del comercio con 3,184, construcción con 2,779 y la agricultura con 2,693 puestos laborales; el resto se dio en los sectores de transformación, transporte, industrial extractiva y eléctrica. Asimismo, mediante los programas del servicio nacional de empleo en el estado -que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales entre otros-, se ha logrado incrementar el número de empleos de tipo formal en la entidad.

Por su parte, nuevamente Nayarit registró el menor número de empleos creados de las entidades de la región en 3T17 (1,548 empleos perdidos), como se muestra en el siguiente cuadro. Con ello, el estado suma 3 trimestres consecutivos con pérdida de plazas laborales, siendo ésta la menor de este periodo. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la última posición de las 32 entidades del país con mayor creación de puestos laborales en 3T17, siendo ésta, la entidad con menor número de empleos creados del país.

De enero a septiembre, se han generado en la entidad sólo 504 nuevos empleos, 597 menos que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Occidente
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
Occidente	41	5	34	111
Colima	1	27	1	5
Jalisco	36	1	32	85
Michoacán	5	16	3	21
Nayarit	-2	32	-3	1

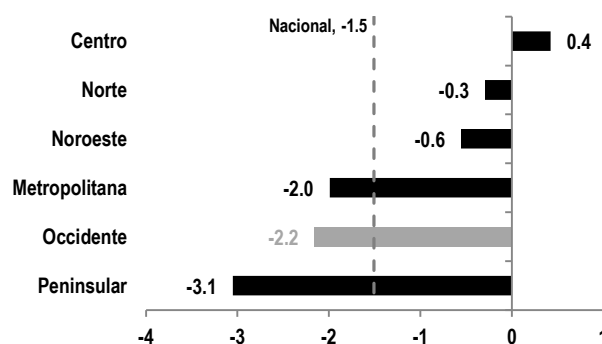
Fuente: Banorte; STPS

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región occidente alcanzó un crecimiento anual real inferior al promedio nacional en 3T17
- Jalisco registró la mayor caída en la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS de su historia en 3T17
- Asimismo, Michoacán mostró una caída histórica en el comparativo anual real del salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región

El promedio del salario medio de cotización del IMSS en la región occidente registró una caída de 2.2% anual real en 3T17, la más baja en la historia del indicador. Con ello, la cifra se ubicó 0.6pp por debajo del promedio nacional (-1.5% anual real). Dicha disminución posicionó a la región en el penúltimo lugar de las regiones del país con mayor caída en el salario medio de cotización del IMSS, un lugar menos que el obtenido en 2T17, como se observa en la siguiente gráfica. Este resultado, se debe principalmente a la disminución del poder adquisitivo de los trabajadores de la región en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17
% anual en términos reales

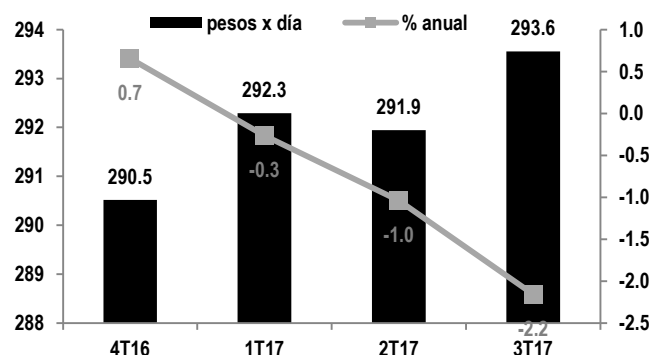


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la gráfica de la siguiente página, el crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región registró su peor caída en la historia. Sin embargo, el poder de compra de los trabajadores del occidente mostró una significativa recuperación con respecto a los últimos tres trimestres.

Incrementos en el salario de la región occidente*

% anual; pesos x día



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

Al interior, cabe señalar que todas las entidades que componen la región registraron una disminución en la variación anual del salario medio de cotización, lo cual explica la significativa caída del cambio anual real del salario en la región. En este sentido, destacamos al estado de Jalisco, que registró la menor caída en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de los estados de la región en términos reales (1.6% anual real). A pesar de ello, dicha disminución se registró como la mayor observada en su historia afectando de manera directa, el poder adquisitivo de los trabajadores de la entidad en 3T16.

Por su parte, Michoacán mostró la caída más pronunciada en la variación anual del salario medio de cotización del IMSS de todos los estados que conforman la región, al registrar un retroceso de 2.7% anual real. Al igual que en Jalisco, dicha cifra fue la más baja observada en la historia del indicador en el estado, ubicándose 0.5pp por debajo del nivel regional y 1.2pp inferior al nacional. En este sentido, el poder de adquisición de los trabajadores michoacanos disminuyó considerablemente en comparación con el obtenido en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Salario medio de cotización – Occidente 3T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Occidente	293.55	300.02	-2.2
Colima	286.54	294.37	-2.7
Jalisco	331.59	336.98	-1.6
Michoacán	291.52	299.52	-2.7
Nayarit	264.56	269.21	-1.7

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **Nuevamente la región occidente se ubicó en penúltimo lugar del país en número de trabajadores con revisión salarial en 3T17**
- **La región metropolitana registró el segundo incremento al salario más bajo del país en 3T17 (4.7% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio a su salario en 3T17, nuevamente se dio en Jalisco**
- **En Nayarit se registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región en 3T17**

Un total de 23,012 trabajadores se beneficiaron con incremento salarial en la región occidente en 3T17, 5,913 menos que en el trimestre anterior. En este sentido, dicha cantidad representó el 6.8% del total de trabajadores beneficiados de todo el país (337,520). Con ello, la región continuó ocupando la penúltima posición a nivel nacional con mayor número de trabajadores con revisión salarial en 3T17, como se observa en la tabla de la siguiente página. No obstante, esta cantidad ha sido la menor observada en la región en los tres primeros trimestres del año. A su vez, dentro de los 3 meses que componen el 3T17, observamos que la mayor cantidad de trabajadores con aumento en su salario, se dio en agosto (11,401), mes que contribuyó en mayor medida, al incremento en el número de trabajadores con revisión en sus contratos laborales de la región en 3T17. De enero a septiembre, la región ha sumado un total de 75,373 trabajadores con revisión en su contrato salarial (4.4% del total nacional).

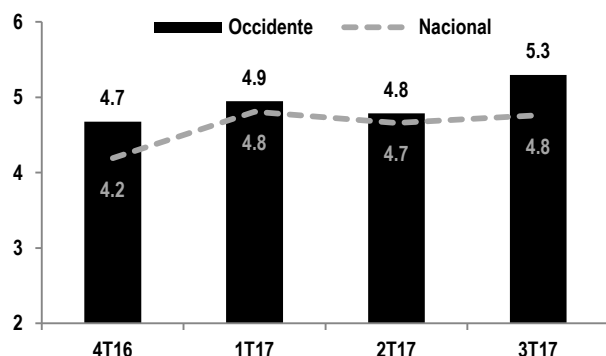
Número de trabajadores con revisión salarial por región en 3T17

	3T17		ene-sep '17
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Por su parte, la región registró un incremento salarial para los trabajadores de la región de 5.3% nominal, cifra 0.5pp superior al promedio nacional y la mayor observada en la región desde el 4T12 (referirse a la siguiente gráfica). Con ello, se ha observado un excelente desempeño del poder adquisitivo de los trabajadores de la región.

Incremento salarial Región Occidente
%



Fuente: Banorte; STPS

Es importante señalar que el incremento al salario de los trabajadores de la región, se dio a través de 239 negociaciones, 7 menos que en el trimestre anterior. Cabe mencionar que dicha cantidad fue la menor del país. De enero a septiembre se han realizado en la región 721 revisiones al salario de los trabajadores (2.4% del total nacional), 6,729 menos que en el mismo periodo del 2016.

A su interior, nuevamente destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Jalisco, entidad que sumó un total de 11,394 trabajadores en 3T17, 49.5% del total de trabajadores de la región que recibieron una revisión en 3T17 y 3.4% del total nacional.

Dentro de los 3 meses que componen el 3T17, el mayor número de trabajadores con revisión en su contrato laboral se observó en agosto (8,872), mes que apoyó fuertemente al total estatal en 3T17.

Es relevante comentar que se realizaron sólo 74 revisiones salariales en todo el estado (20 menos que en 2T17). De enero a septiembre, se han realizado en 254 revisiones al salario de los trabajadores, 35% del total de revisiones a nivel regional y 0.8% del nacional, lo cual refleja el buen dinamismo del poder adquisitivo de los trabajadores jaliscienses.

En 3T17, los trabajadores de la entidad se beneficiaron con un promedio de incremento salarial de 5.5% en términos nominales, el mayor otorgado en la entidad desde el 2T15, como se observa en la siguiente tabla. Cabe señalar, que dentro de los 3 meses que componen el 3T17, el mayor incremento al salario de los trabajadores jaliscienses se dio en agosto (6.6% nominal), mes con la mayor participación en el incremento total de la entidad en 3T17.

Número de trabajadores con revisión salarial en la región occidente en 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Occidente	23,012	5.3	75,373	
Colima	3,389	5.3	13,782	5.2
Jalisco	11,394	5.5	35,079	5.3
Michoacán	6,564	4.7	13,717	5.2
Nayarit	1,665	5.6	12,795	4.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó Nayarit (1,665), 5,560 trabajadores menos que en 2T17, mismo que representó el 7.2% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.5% del nacional. Cabe señalar que dicha cifra ha sido la más baja en la entidad de los últimos 3 trimestres. De enero a septiembre, la entidad participó con el 17% del total de trabajadores con negociación salarial en la región y con el 0.7% del total nacional. En términos de negociaciones, se realizaron sólo 29 (el menor número de negociaciones de la región), donde se negoció un incremento salarial de 5.6% en términos nominales (el más alto de la región).

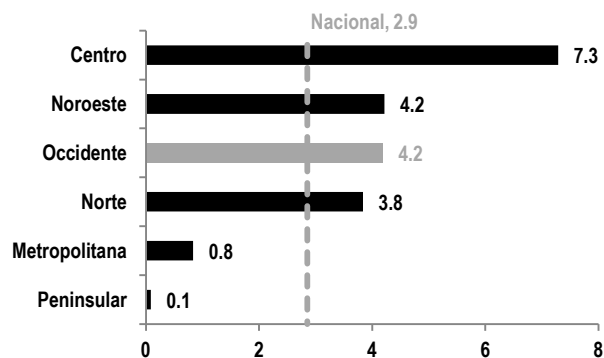
Masa salarial

- **La masa salarial de la región occidente registró un crecimiento anual real de 4.2% en 3T17, 1.3pp superior al nivel nacional**
- **Jalisco alcanzó el mayor crecimiento anual real de la masa salarial de la región en 3T17**
- **Por segundo trimestre consecutivo, el menor avance anual real de la masa salarial de los estados de la región se dio en Nayarit**

La región occidente registró un avance de 4.2% anual real en la masa salarial en 3T17, 1.3pp por encima del nivel nacional, manteniendo la tercera posición del país por sexto trimestre consecutivo, como se observa en la gráfica de la siguiente página. Sin embargo, cabe señalar que dicho crecimiento ha sido el más bajo reportado en la región desde el 3T14.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

De enero a septiembre, la masa salarial de la región occidente ha alcanzado un crecimiento anual real de 4.9%, cifra 1.7pp por arriba del nivel nacional. En este sentido, el mayor crecimiento de la masa salarial de la región dentro de los 3 meses que componen el 3T17, se dio en septiembre (+4.6% anual real), en otras palabras, el avance en dicho mes contribuyó de manera importante al crecimiento registrado en la región en 3T17.

Como se observa en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual la masa salarial de la región se ha estado recuperando en los últimos meses. En este sentido, dicho indicador se ubicó en 4.6% anual real en septiembre como se mencionó anteriormente.

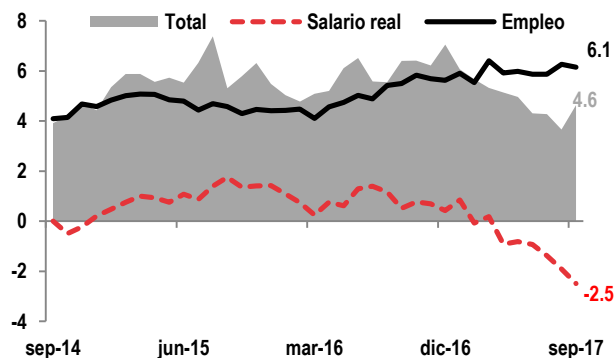
A su interior, observamos que el componente de número de trabajadores asegurados al IMSS, ha impulsado el crecimiento de la región en el trimestre en cuestión. En este contexto, el mes que más contribuyó al avance del periodo en cuestión fue agosto (6.3% anual real). Cabe señalar que en septiembre este componente registró una diferencia de -0.1pp con respecto al obtenido en agosto, como se observa en la siguiente gráfica.

Por el contrario, el salario de los trabajadores de la región continúa a la baja. En septiembre, este componente registró una caída de 2.5% anual real, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha disminución contribuyó en mayor medida a que el crecimiento de la masa salarial de la región se viera limitada en el trimestre en cuestión. Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre 2017, observamos que la mayor caída se dio en agosto (-2.5% anual real).

Tomando en consideración los argumentos descritos anteriormente, es probable que en los próximos meses continuemos observando crecimientos similares de la masa salarial en la región.

Masa salarial de la Región Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Con respecto a las entidades que componen la región destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Jalisco, la cual avanzó 4.5% (referirse a la siguiente tabla), el menor avance observado desde el 4T15.

Masa salarial región occidente – 3T17*

	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Occidente	68,051	65,315	4.2	4.9
Colima	3,329	3,236	2.9	3.6
Jalisco	50,521	48,352	4.5	5.0
Michoacán	10,977	10,542	4.1	5.5
Nayarit	3,224	3,185	1.2	2.6

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

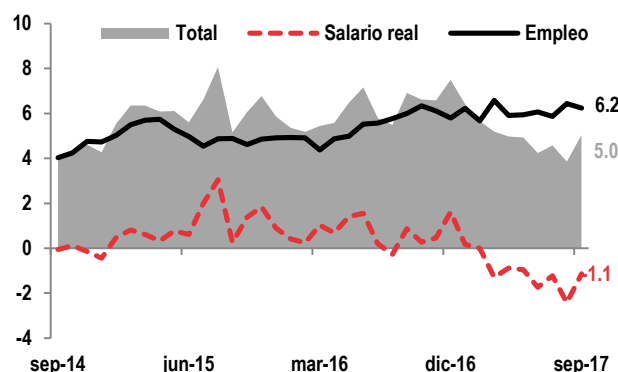
En la dinámica mensual, el crecimiento anual real de la masa salarial en Jalisco se ha venido recuperando en los últimos meses. Este avance podría explicarse por el buen dinamismo que presentó el salario de los trabajadores en el estado, dado que en septiembre registró un crecimiento de 5% anual real (como se puede apreciar en la siguiente gráfica), la mayor cifra de los últimos 5 meses. Dicho componente ha apoyado en gran medida, el avance de la masa salarial de los últimos meses.

Por su parte, el número de empleos en el estado también mostro recuperación en 3T17. En este sentido, en septiembre el número de afiliados al IMSS en la entidad registró una caída 1.1% anual real, 1.3pp menor al registrado en agosto. A su vez, dicha cifra ha sido la menor observada de los últimos 4 meses.

Cabe señalar, que de enero a septiembre, la masa salarial de Jalisco ha alcanzado un crecimiento anual real de 5%, 0.1pp por arriba del nivel regional y 1.8pp por encima del nacional en el periodo antes mencionado.

Masa salarial de Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

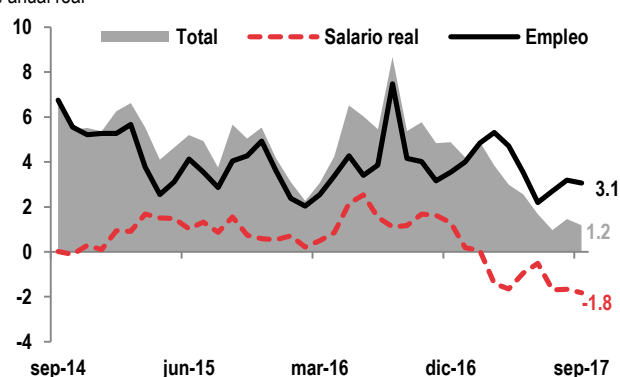
Por el contrario, el estado de Nayarit registró por segundo trimestre consecutivo el menor crecimiento anual real de la masa salarial de las entidades de la región. En este sentido, la entidad mostró un avance de sólo 1.2% anual real, la menor cifra registrada en el estado desde el 4T13. Con ello, dicho crecimiento se ubicó 3pp inferior al nivel regional y 1.7pp por debajo del nacional.

Como se muestra en la siguiente gráfica, en la dinámica mensual, la masa salarial de la entidad muestra una ligera recuperación sobre todo en los últimos meses. En ese sentido, en septiembre Nayarit registró un avance de 1.2% anual real de la masa salarial, cifra 3pp por debajo del nivel regional y 1.7pp inferior al nacional. Cabe señalar que dentro de los meses que componen el 3T17, Nayarit registro el más bajo crecimiento en julio (1% anual real). Por su parte, el número de trabajadores asegurados al IMSS, registró en septiembre una ligera disminución de 0.1pp con respecto al obtenido en el mes anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Similarmente, el salario de los trabajadores nayaritas continúa registrando bajas significativas. En septiembre, el salario mostró la caída más pronunciada desde mayo 2013 mermando el crecimiento de la masa salarial de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Nayarit

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Finalmente, de enero a septiembre el estado ha alcanzado un crecimiento anual real de 2.6%, cifra 2.3pp inferior al nivel regional y 0.6pp por debajo del nacional. Con ello, es muy probable que en los próximos meses la masa salarial permanezca en estos niveles.

Consumo interno

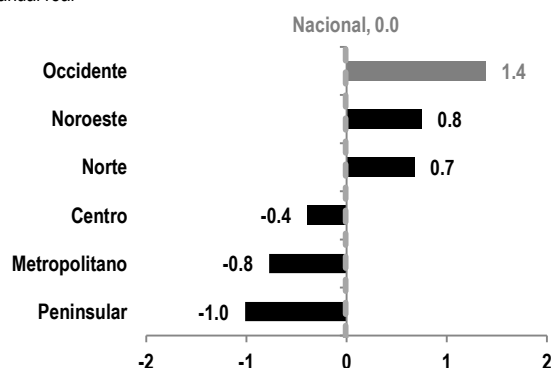
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región occidente crecieron 1.4% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas de la región han presentado un avance de 4.6% anual real
- Colima fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el trimestre en cuestión (9.3% anual real)
- La única contracción en el trimestre fue observado en Jalisco (2% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región occidente crecieron 1.4% anual real, posicionándola en el primer lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica). Adicionalmente, este crecimiento se ubicó muy por arriba del avance nulo observado a nivel nacional. A pesar de ello, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 20.1% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de 4.6% anual real. Asimismo, esta cifra también se ubicó por arriba del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 2% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en las ventas en el estado de Colima, las cuales presentaron un crecimiento de 9.3% anual en 3T17. Sin embargo, este se ubicó muy por abajo del avance de 47.6% observado en el mismo trimestre de 2016 (como se muestra en la siguiente tabla). En lo que va del año, el crecimiento de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 23.3% anual real.

Asimismo, también resaltamos el buen desempeño de las ventas al menudeo en Nayarit, las cuales crecieron 5.4% en el trimestre. Sin embargo, al igual que en Colima, estas se redujeron en la comparación interanual.

Ventas al menudeo: Occidente

% anual real

	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Occidente	1.4	20.1	4.6
Colima	9.3	47.6	23.3
Jalisco	-0.1	21.4	5.5
Michoacán	1.5	13.3	-0.9
Nayarit	5.4	14.2	6.4

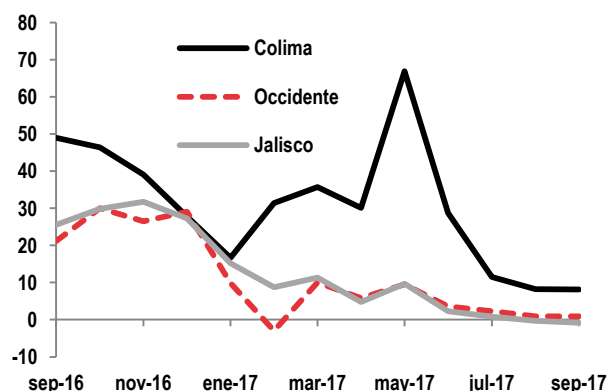
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por otra parte, cabe destacar el bajo crecimiento de las ventas en Michoacán y la contracción en Jalisco. En el primer caso, el crecimiento en el 3T17 fue de 1.5%. Adicionalmente, en lo que va del año, la caída ha sido de 0.9% anual.

Con respecto a Jalisco, éstas presentaron un retroceso de 0.1% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, las ventas al menudeo en la entidad han aumentado 5.5%.

Ventas al menudeo: Colima y Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Venta de vehículos nuevos

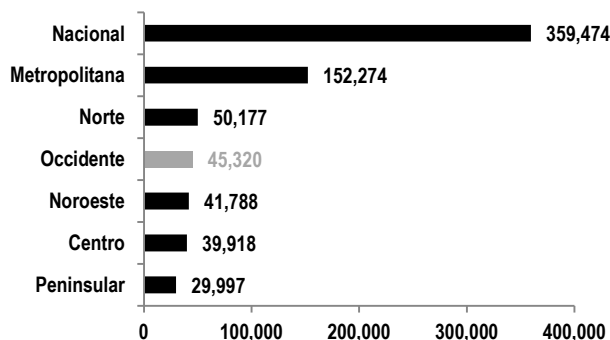
- **Por unidades vendidas la región occidente ocupó el tercer lugar a nivel nacional en 3T17**
- **La región registró una caída en ventas de 8% anual, la segunda menor a nivel nacional**
- **Jalisco fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **El estado de Nayarit registró el mayor crecimiento anual del país en la venta de autos nuevos en 3T17**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 3T17, la suma de unidades automotrices nuevas vendidas ubicó a la región occidente en el tercer lugar a nivel nacional, al registrar un total de 45,320 unidades comercializadas. Dicha cifra equivalió al 12.6% del total de unidades vendidas en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, la mayor comercialización de vehículos en la región, se dio en agosto. Sólo en ese mes, se vendió un total de 15,890 unidades, 35% del total de unidades vendidas en todo el tercer trimestre del 2017 en la región.

Venta de autos nuevos por región en 3T17

unidades



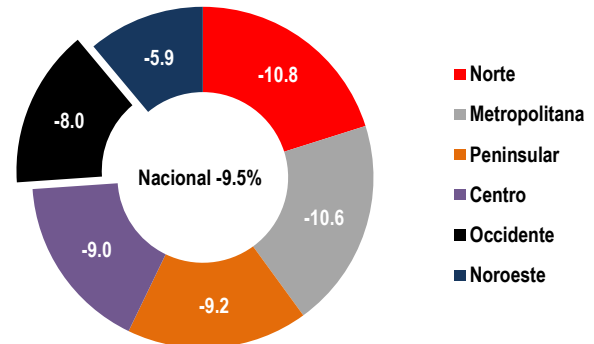
Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los primeros nueve meses del 2017, la región ha sumado un total de 139,313 unidades vendidas al público, 4,782 más que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 8% anual en 3T17, la segunda región del país con menor disminución en las ventas de autos en comparación con las obtenidas en el mismo trimestre del año 2016, como se observa en la siguiente gráfica. Dicha cifra, se ubicó 1.5pp superior a la registrada a nivel nacional.

Crecimiento en venta de autos por región en 3T17

% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, cabe señalar que prácticamente todos los estados de la región registraron un retroceso en las ventas de autos en 3T17. En este sentido, el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue nuevamente en Jalisco, entidad que sumó un total de 31,959 unidades vendidas en 3T17, como se observa en el siguiente cuadro. Dicha cifra equivalió al 70.5% del total de unidades vendidas en la región, lo cual posicionó a la entidad en el lugar número 3 de los estados del país con mayor número de vehículos comercializados en el trimestre en cuestión.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, cabe mencionar que la mayor venta de autos nuevos se realizó en agosto (11,299), y representó el 35.4% del total de vehículos vendidos en toda la región en 3T17.

Venta de autos nuevos – Región Occidente

unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Occidente	45,320	49,286	-8.0
Colima	2,933	2,982	-1.6
Jalisco	31,959	35,546	-10.1
Michoacán	8,382	9,122	-8.1
Nayarit	2,046	1,636	25.1

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los primeros nueve meses del 2017, Jalisco ha sumado un total de 98,536 autos vendidos, 3,237 unidades más que en el mismo trimestre del año anterior.

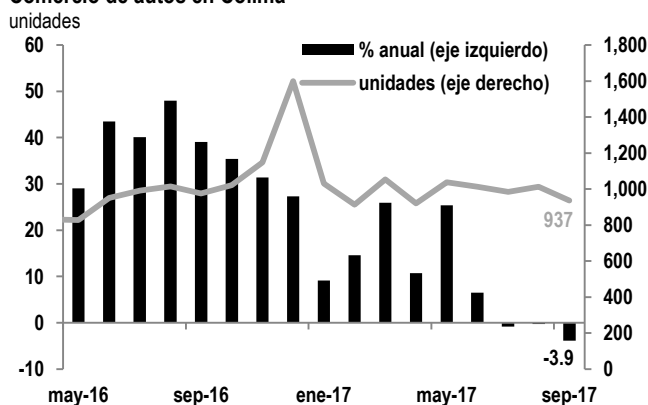
En cuanto a su crecimiento, Jalisco registró la más baja de la región (10.1% anual) en 3T17, cifra 2pp por arriba del nivel regional y 0.6pp superior a la nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 23 de las 32 entidades del país con mayor crecimiento anual en unidades comercializadas en 3T17.

Cabe destacar, que el estado con mayor crecimiento anual de venta de unidades de la región fue Nayarit. Dicha entidad registró un avance de 25.1%. Cabe señalar, que fue la única de la región que presentó un crecimiento anual en ventas en 3T17. En este sentido, el avance observado en Jalisco en 3T17 lideró a nivel nacional en la venta de autos.

Por el contrario, el estado de la región que mostró el menor número de unidades comercializadas de la región fue Colima (2,933), entidad que sólo participó con el 6.5% del total de ventas de autos de toda la región, como se puede observar en el cuadro de la página anterior. Con ello, Colima se posicionó en el lugar número 27 nacional en lo que unidades comercializadas se refiere en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de unidades nuevas del estado se dio en agosto, donde la entidad sumó un total de 1,012 unidades, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Colima



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, Colima ha comercializado un total de 8,901 unidades, 731 autos más que en el mismo periodo del 2016.

En términos de crecimiento, cabe señalar que Colima registró una disminución de 1.6%, cifra 6.4pp superior a la observada a nivel regional y 7.9pp por encima del nivel nacional. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 6 de las entidades del país con mayor crecimiento anual en venta de unidades en 3T17.

En este contexto, dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017 observamos en la gráfica anterior que la mayor caída en ventas del estado se dio en septiembre (-3.9% anual), cifra histórica en la entidad.

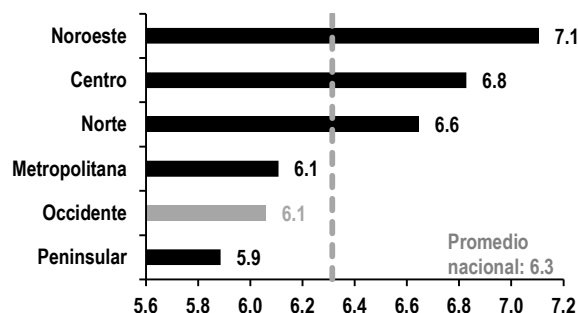
Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región occidente registró un incremento de 6.1% anual al cierre del 3T17
- Michoacán fue la entidad con más inflación en el periodo (6.9% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Nayarit (5.4% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región occidente se situó en 6.1%, posicionándola como la segunda más baja del país, 29pb por abajo del promedio nacional. En este contexto, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 3.3% anual.

Inflación por región: 3T17

% anual



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 (9.5%), alimentos, bebidas y tabaco (7.3%) y otros servicios (6.1%). Por otro lado, el único rubro que se encuentra dentro del rango del objetivo inflacionario es el de vivienda, al sólo presentar un avance de 3.4% anual.

El estado que más inflación presentó fue Michoacán, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.9% anual al cierre del 2T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 3.2% anual.

Inflación: Región Occidente 3T17

% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Occidente	6.1	3.3
Colima	6.0	2.6
Jalisco	6.0	3.5
Michoacán	6.9	3.2
Nayarit	5.4	2.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 11.7% en el transporte y 8.1% en alimentos, bebidas y tabaco. Por el contrario, los dos rubros con el menor avance fueron ropa, calzado y accesorios (4.4%) y educación y esparcimiento (4.5%). Cabe destacar que ningún rubro se ubicó dentro del intervalo objetivo.

Inflación: Michoacán 3T17

% anual

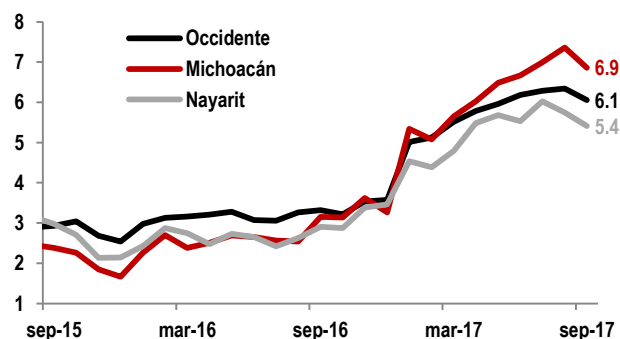
	Nacional	Occidente	Michoacán
Índice general	6.3	6.1	6.9
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	7.3	8.1
Ropa, calzado y accesorios	4.4	5.3	4.4
Vivienda	4.0	3.4	5.3
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	4.3	5.9
Salud y cuidado personal	5.3	6.1	5.0
Transporte	10.1	9.5	11.7
Educación y esparcimiento	4.5	4.3	4.5
Otros servicios	6.1	6.4	5.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Nayarit, al mostrar un incremento de 5.4% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose muy por arriba tanto del objetivo inflacionario, como del 2.9% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de alimentos bebidas y tabaco (7%), mientras que vivienda (3.1%) fue el más bajo.

Inflación: Michoacán y Nayarit

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región occidente registró un crecimiento de 12.5% anual en 3T17, superior a la caída de 1% observada en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Jalisco creció 14.6% anual en 3T17
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Nayarit se redujo 7.8% anual
- La cartera vencida ha mantenido una trayectoria descendente en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado ha registrado un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, en la región occidente, el crecimiento fue de 12.5% anual, superior a la caída de 1% observada en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.9	10.8
Occidente	4.1	12.5	-1.0
Colima	3.8	13.6	-10.6
Jalisco	72.2	14.6	-2.7
Michoacán	20.7	9.3	8.0
Nayarit	3.3	-7.8	-5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Jalisco (14.6%) y Colima (13.6% anual); aunque, disminuyó 7.8% en Nayarit.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 5.2% anual, explicada por la caída de 35.4% en Nayarit. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 6.3% en Colima.

Cartera directa vigente al sector público: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Occidente	5.8	-5.2	23.7
Colima	5.3	6.3	-5.2
Jalisco	54.8	-0.9	16.1
Michoacán	32.2	-3.3	54.2
Nayarit	7.7	-35.4	10.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 17.2% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Nayarit (32.2% anual) y Jalisco (17.5% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Occidente	4.0	17.2	-6.0
Colima	3.5	16.1	-12.4
Jalisco	75.9	17.5	-5.4
Michoacán	18.3	15.0	-4.8
Nayarit	2.3	32.2	-21.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una reducción en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región (-7.7% anual), explicado por la caída de 87.6% en Colima. Sin embargo, se observó un mayor dinamismo en Michoacán (7.8% anual).

Por el contrario, el crédito al sector agrícola ha registrado un avance de 14.4% anual, donde destacamos el crecimiento en Michoacán (22.3% anual) y Jalisco (15.4% anual). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Colima presentó una disminución de 8.8% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Occidente	14.2	14.4	10.3
Colima	7.6	-8.8	22.8
Jalisco	56.4	15.4	7.8
Michoacán	31.7	22.3	10.0
Nayarit	4.3	1.5	18.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 14.3% anual, superior a la caída de 8.2% alcanzado en el mismo periodo del año anterior (nacional: 9.6%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Nayarit (57.9% anual) y Colima (34.2% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Occidente	7.0	14.3	-8.2
Colima	3.8	34.2	-31.5
Jalisco	72.8	13.8	-5.5
Michoacán	20.5	8.7	-10.8
Nayarit	2.9	57.9	-21.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Del mismo modo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 29.7% (3T16: -10.9% anual; Nacional: 3.8%) explicado por el avance en Jalisco (31.4%) y Michoacán 29.3% anual). Sin embargo, se observó un avance marginal de 3% en Nayarit.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Occidente

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Occidente	6.1	29.7	-10.9
Colima	2.9	4.8	17.3
Jalisco	82.2	31.4	-13.5
Michoacán	13.6	29.3	4.6
Nayarit	1.3	3.0	-31.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta ha mantenido una trayectoria descendente, aunque marginal, durante el tercer trimestre del año, al pasar de 2.3% en 3T16 a 2% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Jalisco al pasar de 1.7% en 3T16 a 1.5% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Occidente

% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.0	2.3
Occidente	2.5	1.3	1.4
Colima	3.3	1.1	0.5
Jalisco	85.1	1.5	1.7
Michoacán	8.6	0.5	0.6
Nayarit	3.0	1.2	0.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector Externo

Inversión Extranjera Directa

- La región occidente fue la sexta receptora de inversión extranjera directa durante el tercer trimestre del año
- Sin embargo, la IED dentro de la región registró un crecimiento de 1,129.4% anual, significativamente superior al avance de 24.9% a nivel nacional
- Dentro de ésta, entidades como Jalisco y Nayarit registraron flujos positivos de inversión, lo que representó un avance significativo respecto a los trimestres anterior
- En este contexto, Jalisco registró el mayor crecimiento de la inversión durante el tercer trimestre del año (462.2% anual), y se situó como la entidad que registró la mayor entrada de IED dentro de la región occidente

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

Ello también fue el caso en la región Occidente, donde se observó un significativo avance de 1,129.4% anual. A pesar de ello, cabe destacar que esta región fue la sexta receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año. La captación IED de dicha región fue equivalente al 5.6% del total nacional.

Al interior, la entidad con una mayor recepción de IED fue Jalisco (266.4mdd), lo cual implicó un avance de 462.2% respecto a los flujos entrantes durante el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, entidades como Colima y Nayarit registraron flujos positivos de inversión, lo que representó un avance significativo respecto a la pérdida de inversión observada en el mismo periodo del año anterior.

De igual forma, Nayarit logró un incremento de 272.8% anual en los flujos de inversión extranjera captados durante el tercer trimestre del año.

Inversión extranjera directa: Región Occidente

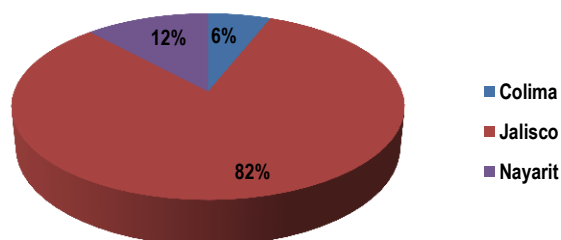
Millones de dólares; % anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Occidente	322.1	26.2	1,129.4
Colima	19.7	-43.2	--
Jalisco	266.4	47.4	462.2
Michoacán	-2.8	11.6	-123.7
Nayarit	38.8	10.4	272.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Occidente

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso particular de Jalisco, consideramos que el crecimiento en la inversión extranjera se explicó por el incremento de la inversión en la industria electrónica, ya que captó en su mayoría los flujos de inversión extranjera dentro de la entidad. Otros sectores que se vieron beneficiados de dichos flujos fueron los de transporte, correo y almacenamiento, y los de servicios financieros y de seguros.

Por su parte, el incremento en la IED también se explicó por el aumento en los flujos de inversiones provenientes de países como EEUU, Canadá y Alemania.

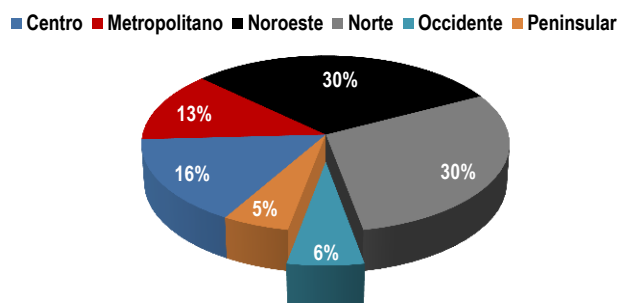
Exportación de mercancías*

- 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

Al cierre del 2016, la exportación de mercancías en la región occidente sumó un total de 21.0 mmd, 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 mmd, monto 156 mmd mayor a las cifras de 2015.

En contraste, Nayarit fue el estado con menor exportación de mercancías de la región, alcanzando solamente 166 mmd, presentando un avance de 65 mmd 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

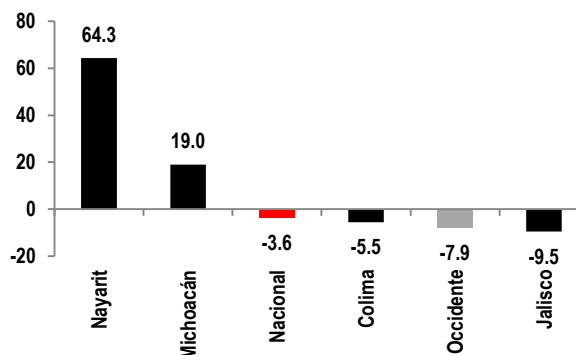
Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Solamente se publican los datos una vez al año.

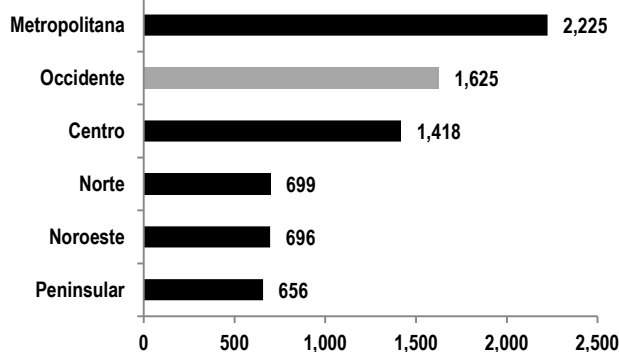
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región occidente sumó 1,625.3 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 8.3% anual, el segundo más alto a nivel nacional
- Michoacán fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Colima

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región occidente alcanzaron un total de 1,625.3 mdd, posicionándola en el segundo lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 8.3% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 2.1pp por arriba a la registrada a nivel nacional (6.1%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

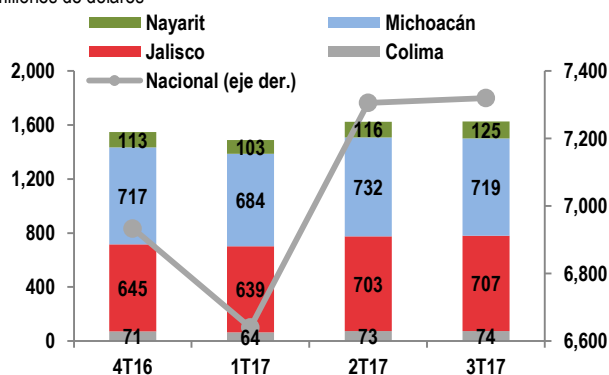
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 7.5% anual, por arriba del 6% observado a nivel nacional. Sin embargo, cabe destacar que esto se encuentra por abajo del crecimiento de 9.6% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Michoacán, entidad que recibió un monto de 718.7 mdd en 3T17, cifra 13.2 mdd menor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 5.3% con respecto a las registradas en el 3T16, el más bajo de todas las entidades que conforman la región occidente.

Remesas familiares: Occidente

millones de dólares



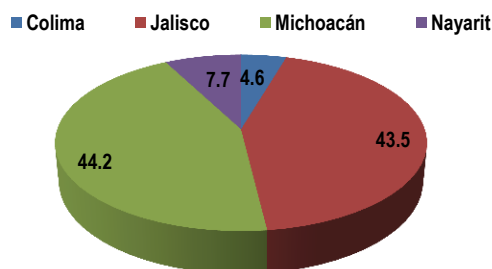
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Colima al registrar un avance de 16.4% anual en el 3T17, cifra por arriba del 8.3% obtenido por la región y del 6.1% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 16.2% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Adicionalmente, el estado con el segundo mayor avance fue Jalisco (11.1% anual), esto considerando que recibió 706.9 mdd, representando el 44.2% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la entidad han presentado un avance de 9.2% con respecto al mismo periodo del 2016.

Remesas familiares Región Occidente – 3T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

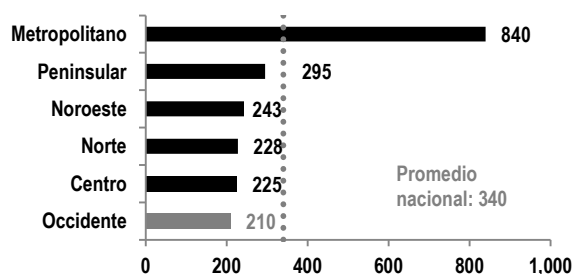
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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

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

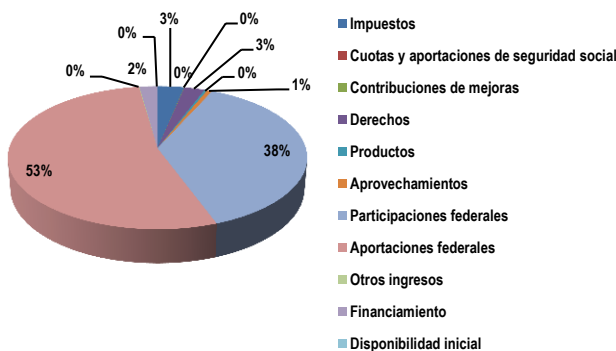


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Occidente

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Occidente

miles de millones de pesos

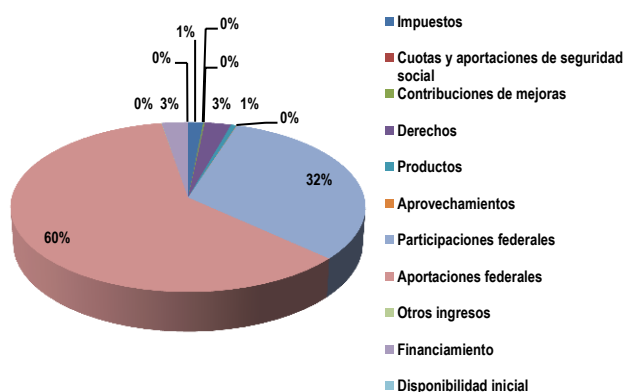
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Occidente	209.6	197.4	3.3
Colima	16.1	16.7	-5.8
Jalisco	103.1	96.8	3.6
Michoacán	68.5	62.7	6.2
Nayarit	21.9	21.2	0.4

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

% anual real



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).

*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

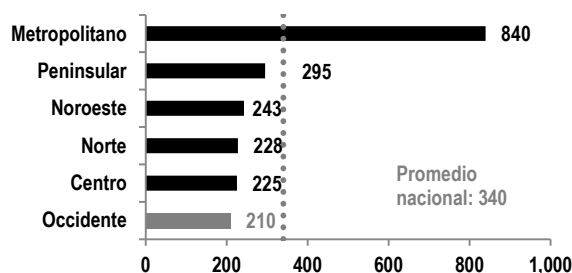
Egresos fiscales de entidades federativas*

- 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

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

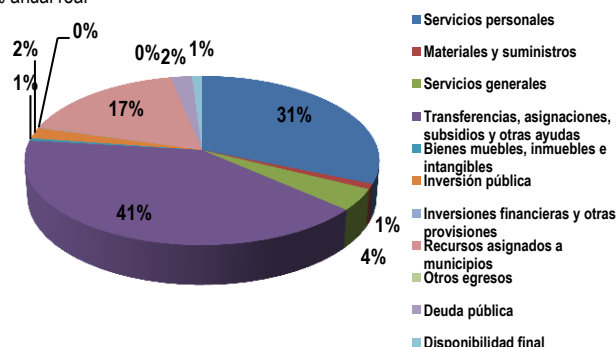


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Occidente

% anual real



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

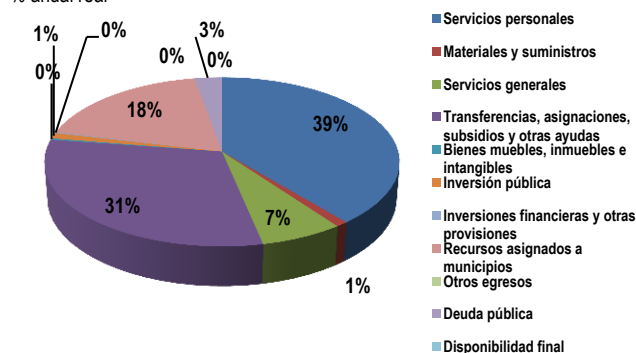
Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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

% anual real



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).

*

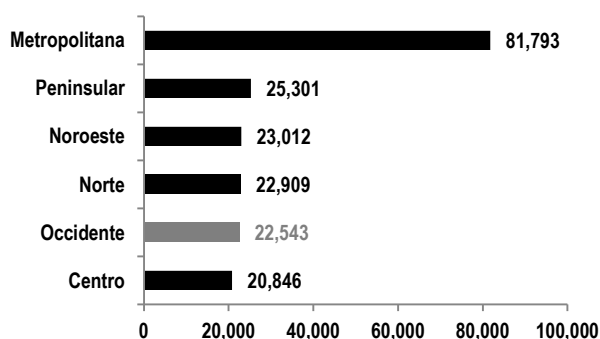
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 22,542.6 mdp por concepto de participaciones en el 3T17
- Esto implicó un crecimiento de 2.8% anual real en el periodo
- El estado de Jalisco reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (13,214.9 mdp)
- Nayarit registró el mayor incremento de la región en el 3T17 (8.3% anual real)

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región occidente sumó un monto por concepto de participaciones de 22,542.6 mdp, 11.5% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la penúltima posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



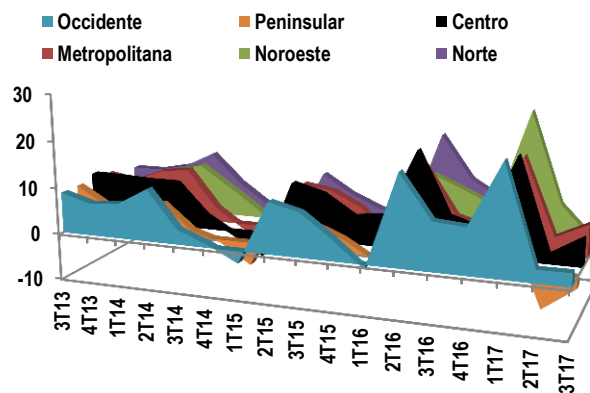
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En términos de crecimiento, la región occidente registró un incremento de 2.8% real en comparación con el mismo periodo de 2016, el cuarto mayor observado de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, el incremento registrado en el 3T17 se ubicó 1.4pp por abajo del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 3T17 fue Jalisco, al recibir 13,214.9 mdp, monto superior a los 11,730.9 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Colima, al sólo percibir 1,289.6 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue menor por 190.9 mdp.

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, el estado en el que más aumentaron las participaciones en comparación con el año anterior fue Nayarit, al avanzar 8.3% anual real, muy por arriba del promedio nacional de 4.3% anual y del 2.8% anual de la región. Por su parte, el segundo mayor incremento fue en el estado de Jalisco, al haber incrementado sus participaciones 5.8% anual real.

A su vez, Colima fue el único estado que presentó un retroceso del trimestre, el cual resultó en -18.2% anual real.

Participaciones federales a la Región Occidente
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Occidente	22,542.6	20,587.2	2.8
Colima	1,289.6	1,480.5	-18.2
Jalisco	13,214.9	11,730.9	5.8
Michoacán	5,996.7	5,605.4	0.5
Nayarit	2,041.4	1,770.4	8.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

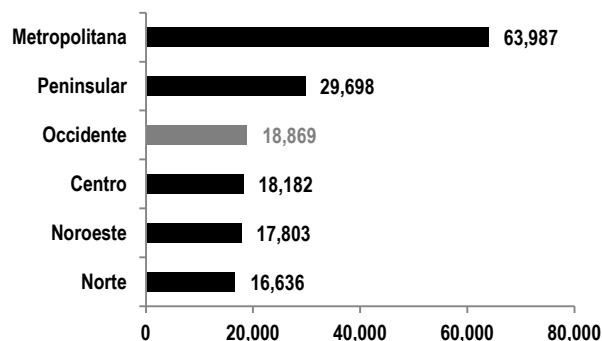
Aportaciones a entidades federativas

- La región occidente recibió un total de 18,869.5 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron una contracción de 1.3% anual real
- Michoacán registró la menor contracción de la región en el 3T17
- Jalisco reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región occidente registró un total de 18,869.5 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el tercer lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 3T17

millones de pesos

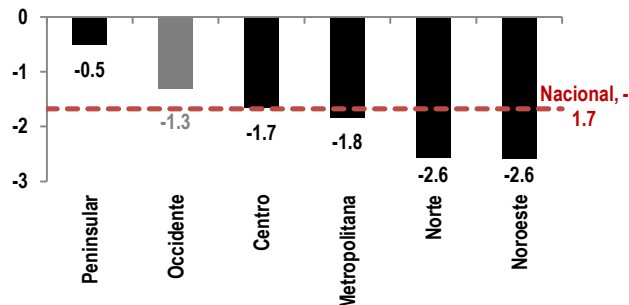


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2016, la región occidente retrocedió 1.3% anual, cifra 0.36pp mayor a la contracción obtenida a nivel nacional (-1.7%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 10,863.9 mdp, 57.6% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,289.5 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)*, lo que representa el 12.1% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos que Michoacán registró la menor contracción de la región (-0.4%), cifra 0.92pp mayor a la obtenida por la región y 1.27pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 7,277.5 mdp, 38.6% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Occidente

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174.3	157,758.3	-1.7
Occidente	18,869.5	17,957.1	-1.3
Colima	1,346.8	1,270.6	-0.5
Jalisco	8,063.5	7,740.2	-2.2
Michoacán	7,277.5	6,861.8	-0.4
Nayarit	2,181.7	2,084.5	-1.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Michoacán

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	7,277	6,862	-0.4
Nómina educativa y gasto operativo	4,424	4,277	-2.9
Servicios de salud	677	635	0.2
Infraestructura social	845	754	5.2
Múltiples	232	193	12.7
Fortalecimiento de los municipios	638	584	2.5
Seguridad pública	29	29	-7.5
Educación tecnológica y de adultos	43	42	-3.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	390	347	5.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

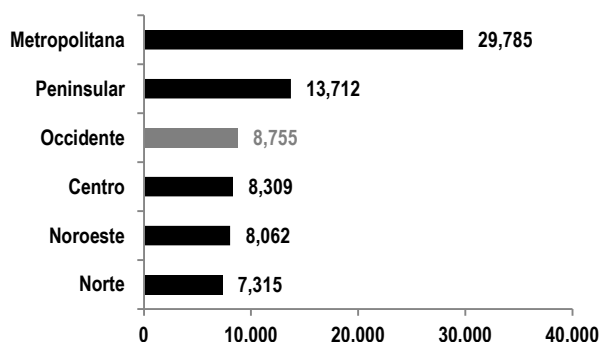
Por el contrario, en Jalisco se observó la desaceleración más grande de las aportaciones federales tras registrar una caída de 2.2%. Sin embargo, cabe destacar que Jalisco es la entidad que mayor monto por aportaciones sumó al alcanzar los 8,063.5 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región occidente contó un total de 8,755 mdp por concepto de transferencias en el 3T17**
- **Esto representó una caída de 12.1% anual real en el periodo**
- **Jalisco reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17**
- **Por su parte, Michoacán registró la menor contracción de la región en el 3T17**

En el tercer trimestre del 2017 la región occidente sumó un total de 8,755 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el tercer lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 11% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró una caída de 12.1% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 4,274 mdp, 48.8% del total general de las transferencias de la región. Sin embargo, ésta cifra fue 11.3% menor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca el decremento de 27.3% en los recursos para protección social en salud, los cuales pasaron de 2,077 mdp en el 3T16 a 1,608 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 3,623 mdp que presentó el estado de Michoacán por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró un retroceso de 12.2% anual real, el segundo más pequeño de la región, como se observa en la siguiente tabla. Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 46.8%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Colima al reportar un monto total de 654 mdp. Por su parte, en esta entidad se observó la mayor contracción en las transferencias de toda la región (-29.4%).

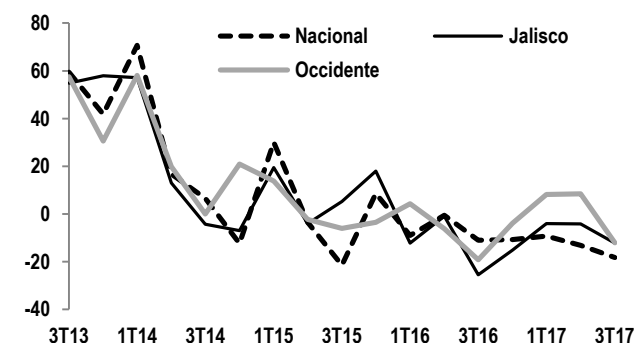
Transferencias federales a la Región Occidente
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Occidente	8,755	9,349	-12.1
Colima	654	871	-29.4
Jalisco	3,623	3,875	-12.2
Michoacán	3,527	3,582	-7.5
Nayarit	951	1,021	-12.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, el estado de Michoacán registró la menor contracción de todas las entidades de la región (-7.5% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 3,527 mdp, equivalente al 40.3% del total recibido por toda la región. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por los convenios de descentralización, que alcanzaron de 1,888 mdp (42.5% del total de las transferencias del estado).

Transferencias en Jalisco
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región occidente sumó 46 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Colima
- Por su parte, Jalisco representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Michoacán representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 segunda con menos deuda del país (46,038 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 14.8% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 9.1%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	4.0
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.3
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.6
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.0
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda de la región occidente representó el 2.4% 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 73%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	508,419.5	2.7	78.2
Centro	19,844.5	1.0	34.2
Metropolitana	173,957.6	2.3	76.4
Noroeste	93,422.5	4.3	141.8
Norte	115,902.4	4.1	186.5
Occidente	46,038.0	2.4	73.0
Peninsular	59,254.5	2.2	80.5

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 2,938.8 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 8.3% por debajo del registrado en el 3T16 y representó el 0.6% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 6.4% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Occidente millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.1	-14.8
Colima	2,938.8	3,204.1	0.6	-8.3
Jalisco	17,588.4	24,458.3	3.5	-28.1
Michoacán	20,777.9	20,189.4	4.1	2.9
Nayarit	4,732.9	6,189.4	0.9	-23.5

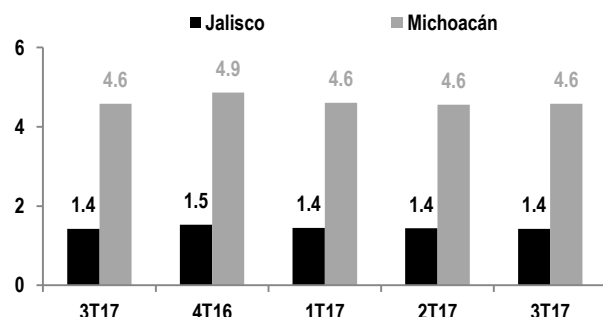
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Michoacán presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (2.9%), tomando al primer lugar de la región con 20,777.9 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 45.1% de la deuda total de la región y el 4.1% 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 Jalisco resultó con el porcentaje más bajo (1.4%), en el 3T17, siendo el decimosegundo 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 (4.6%), el quinto porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Michoacán había mostrado una tendencia al alza, aunque ésta se ha comenzado a estabilizar.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB % PIB*

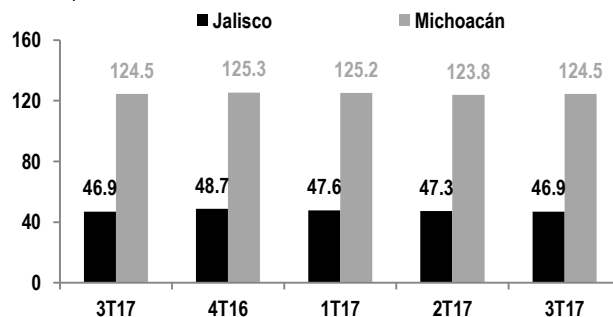


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Jalisco, ya que resultó con el porcentaje más bajo (46.9%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Michoacán representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (124.5%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 2,393 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Occidente – 3T17

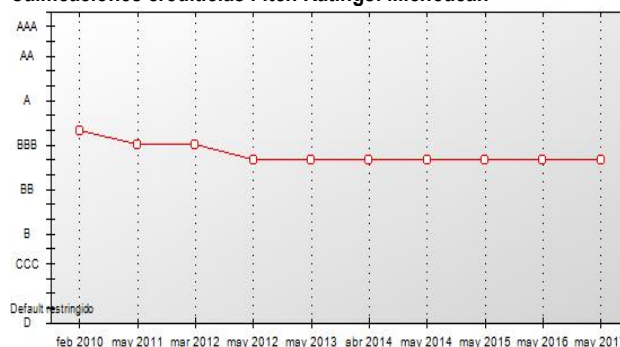
	Deuda (mdp)	Población (num. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,420	112,336,538	4,526
Occidente	46,038.0	13,437,253	3,426
Colima	2,938.8	650,555	4,517
Jalisco	17,588.4	7,350,682	2,393
Michoacán	20,777.9	4,351,037	4,775
Nayarit	4,732.9	1,084,979	4,362

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*, a mayo del 2017, la calificación otorgada al estado de Michoacán se ubicó en BBB- con una perspectiva estable. Cabe resaltar que el último movimiento en la calificación fue en 2012, cuando ésta se revisó a la baja, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Fitch Ratings

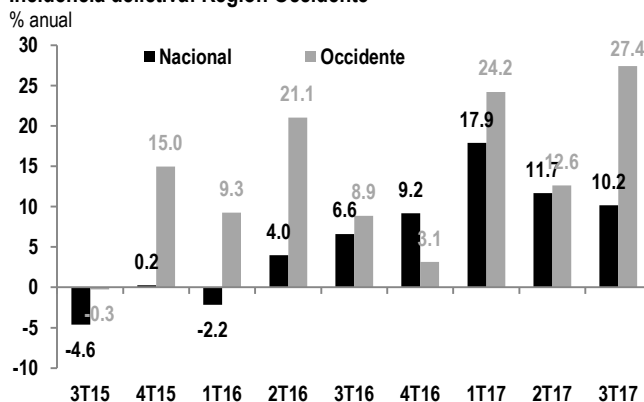
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorgaba la calificación de A con perspectiva estable al estado de Jalisco al cierre del 2T17. Sin embargo, en su última revisión en agosto de este año, la perspectiva pasó a positiva.

Incidencia delictiva

- La región occidente registró un incremento delictivo de 27.4% anual en 3T17
- La región ocupó la penúltima posición a nivel nacional con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes
- El estado de Nayarit registró el mayor descenso delictivo de la región en 3T17
- Colima reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (138.9% anual)

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 48,965 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 10,531 más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó un significativo incremento delictivo de 27.4% anual, 18.5pp mayor al registrado en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región mostró un aumento de 17.2pp. Cabe señalar, que la región participó con el 10.6% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Occidente



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

Por su parte, la región se ubicó en la penúltima posición de las regiones del país con mayor número de delitos por cada 100,000 habitantes en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 331 en 3T17, 63 delitos más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

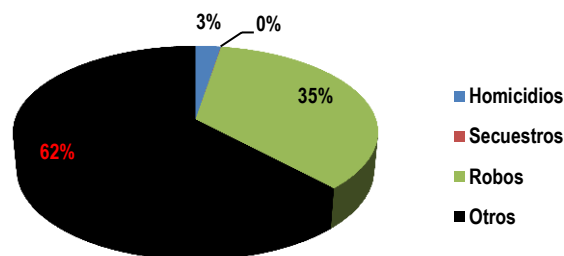
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 138,449 delitos reportados, 10.2% del total de delitos reportados en todo el país (1,352,164), en el periodo antes mencionado.

Como se observa en la siguiente gráfica, la rama de “Otros” delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros en general, representaron la mayor problemática de la región occidente.

Mayores delitos en la región occidente

%



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

En 3T17, se reportaron 30,335 casos en la rama de “Otros”, 1,421 más que en 2T17. A su interior, dentro de la subdivisión de “Otros Delitos”, el resto de los delitos tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región occidente

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	3,885	2,681	44.9
Estupro	16	13	23.1
Otros sexuales	171	140	22.1
Resto de los delitos	12,529	9,445	32.7
Total	16,601	12,279	35.2

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

Incidencia delictiva de la región occidente

Incidencias reportadas; % anual

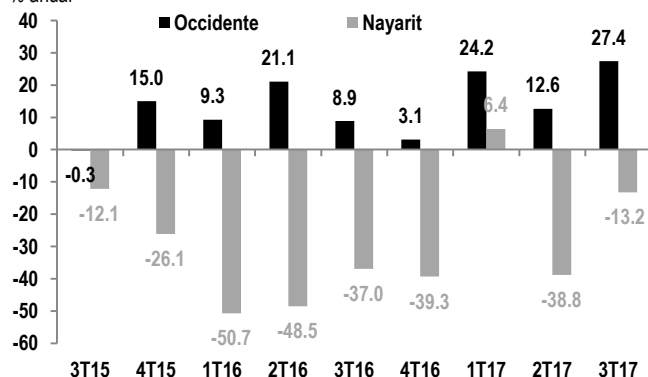
	3T17	3T16	% anual
Occidente	48,965	38,434	27.4
Colima	6,275	2,627	138.9
Jalisco	30,490	26,503	15.0
Michoacán	11,407	8,390	36.0
Nayarit	793	914	-13.2

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

Como podemos observar en la tabla anterior, la mayor disminución de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en Nayarit (-13.2%). La actividad delictiva en dicha entidad mostró un descenso de 10,531 incidencias delictivas en 3T17 vs. 3T16.

Incidencia delictiva: Nayarit

% anual



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

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la última posición de los 4 estados que componen la región con mayor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes al registrar sólo 63 incidencias en 3T17, 11 menos a las reportadas en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región norte

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Occidente	48,965	331	38,434	263
Colima	6,275	839	2,627	357
Jalisco	30,490	376	26,503	330
Michoacán	11,407	245	8,390	181
Nayarit	793	63	914	73

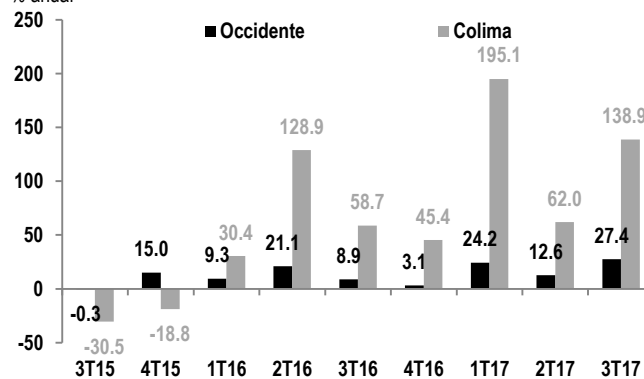
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En este contexto, el número de homicidios en Nayarit aumentó 225.2% anual, los secuestros se mantuvieron con respecto al mismo trimestre del año anterior (0%), el robo en general registró un descenso de 22.9% anual y finalmente, otros delitos cayeron 19.3% en términos anuales en 3T17.

Por su parte, el estado de Colima registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de los estados de la región (138.9%). En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 3,648 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla superior.

Incidencia delictiva: Colima

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la primera posición de las 4 entidades con mayores delitos por cada 100,000 habitantes de los estados que conforman la región (839), un aumento de 482 incidencias con respecto al 3T16, como se observa en la tabla inferior izquierda.

Mayores delitos en Colima

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	212	151	40.4
Secuestro	3	0	--
Robo	1,654	2,014	-17.9
Otros	4,406	462	853.7
Total	6,275	2,627	138.9

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, la delincuencia en prácticamente todos sus rubros mostró un incremento en 3T17. Se reportaron 61 incidencias de homicidio más que en 3T16, el secuestro sumó 3, el robo disminuyó en 360 casos y otros delitos se incrementaron significativamente en 3,944 reportes más en comparación con el mismo trimestre del 2016, concepto que en mayor medida mermó la baja general de delincuencia en el estado.

Región Occidente - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	5.1	0.3	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.2	6.0	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.5	4.9	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,017	1,888	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	3.8	4.7	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.3	3.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	2.8	5.5	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-0.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	4.3	5.0	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	9.5	5.8	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.6	6.1	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	46.1	58.2	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	3.3	1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	5.6/-15.0	8.1/-11.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	6.4	7.8	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	0.3/5.7/22.5	-2.0/14.7/1.3	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-7.9	5.1	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.3	6.2	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.5	4.5	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	-2,416	10,017	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-2.7	2.8	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	3.6	9.5	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.9	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	4.3	4.3	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	214.7	585.7	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-1.7	-7.9	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.3	6.3	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.4	4.5	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	24,356	-2,416	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.1/-3.4/19.3	0.3/5.7/22.5	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	2.3	3.6	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-5.4	-2.7	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	0.7	-1.7	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.1	6.3	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-2.5	-1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	3.7	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	0.0/6.5/-7.9	-1.1/-3.4/19.3	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	6.2	5.4	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	19,068	24,356	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-15.5	-5.4	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.1	-2.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	4.6	3.7	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.8	2.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	1.3	3.6	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	3.3	1.6	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	12.1/3.1	5.6/-15.0	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	8.3	6.4	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	0.0	0.7	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.0	6.1	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	5.2	6.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.0/5.7/-46.5	0.0/6.5/-7.9	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.9	3.3	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	29,722	19,068	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	46.0	46.1	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-23.5	-15.5	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	0.9	0.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.2	-2.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	4.7	4.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	322.1	214.7	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.6/-10.4/1.3	-2.0/5.7/-46.5	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	4.5	3.8	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.2	6.0	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	1.0	0.0	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-4.5/-8.6/6.2	-2.6/-10.4/1.3	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.5	5.2	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	18,406	29,722	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-7.9	3.6	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-24.0	-23.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	0.8	0.9	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-2.3	-2.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	4.1	4.7	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	3.1	1.3	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	11.7	8.3	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Peninsular

- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 4.8% anual durante 3T17
- El mercado laboral de la región peninsular mostró un retroceso significativo en 3T17
- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 5.9% anual, el más bajo a nivel nacional
- El envío de remesas a la región peninsular sumó 656.2 mdd en el 3T17, lo que implicó un crecimiento de 3.6% anual

Contracción de 4.8% anual en la actividad económica. La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 4.8% anual durante el tercer trimestre del año, muy por debajo tanto del crecimiento promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, como a la caída de 4.2% observada durante el segundo trimestre. Por sectores, los servicios registraron un incremento de sólo 1.2% anual, también por debajo del 2.4% observado en el promedio nacional. Por su parte, las actividades secundarias registraron un retroceso de 15.2% anual.

El mercado laboral peninsular en uno de sus peores momentos. La tasa de desocupación de la región mostró un nivel de 4.3%, la segunda más alta del país así como también la mayor de los últimos 8 trimestres. Asimismo, fue la región que registró el menor número de empleos creados de tipo formal de todo el país (sólo 6,128 más que en 2T17).

La inflación de la región peninsular se ubicó en 5.9% anual al cierre del 3T17. Con este resultado, la región se colocó considerablemente por abajo del promedio nacional (6.3%), posicionándola como la más baja del país. Por componentes destaca el incremento de 8.5% anual en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco así como el 7.3% anual en componente de transporte.

El envío de remesas a la región peninsular presentó un incremento de 3.6% anual en el 3T17. Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron 656.2 mdd. En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3.6% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

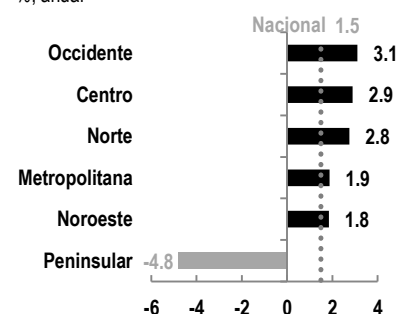
	%, PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	31.7	65.0
Peninsular*	12.8	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	2.7	50.5	46.8
Campeche	3.5	27.6	0.8	5.5	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.



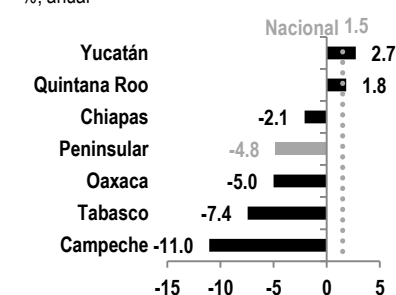
PIB* regional 3T17
%, anual



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 3T17
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Actividad económica

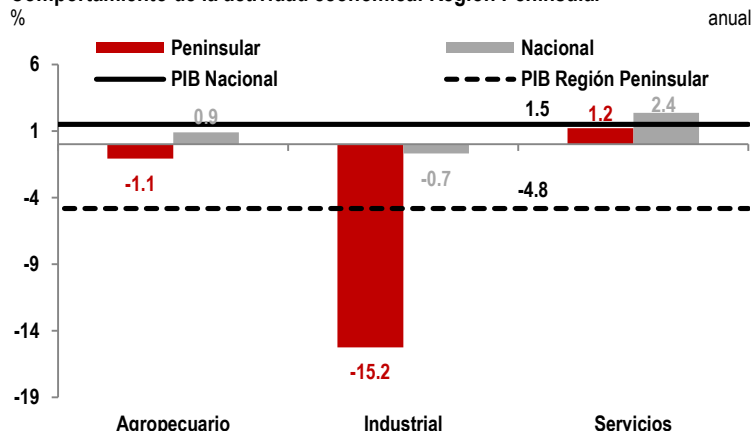
- La actividad económica en la región peninsular registró una contracción de 4.8% anual durante 3T17
- La contracción de la actividad económica en la región estuvo explicada por la caída de 15.2% anual la producción industrial
- Quintana Roo y Yucatán lideraron el crecimiento de la región
- Por el contrario, la actividad económica de Tabasco y Campeche cayó 7.4% y 11% anual, respectivamente

La actividad económica de la región peninsular registró una caída de 4.8% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto al promedio nacional de 1.5% durante el mismo periodo, como a la caída de 4.2% observada durante el segundo trimestre.

Por sectores, las actividades primarias registraron una disminución de 1.1% durante el tercer trimestre (+0.9% promedio nacional), mientras que los servicios registraron un incremento de sólo 1.2% anual, también por debajo del 2.4% observado en el promedio nacional.

Por su parte, las actividades secundarias registraron un fuerte retroceso de 15.2% anual, motivado por la recesión de la industria minera y la contracción de la construcción privada. 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: Región Peninsular



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Composición de la actividad económica: Peninsular

	Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	1.5	0.9	-0.7	2.4
Peninsular	-4.8	-1.1	-15.2	1.2
Campeche	-11.0	-0.7	-12.6	-1.2
Chiapas	-2.1	-7.8	-14.2	2.7
Oaxaca	-5.0	-0.1	-21.9	1.5
Quintana Roo	1.8	3.8	-28.9	7.0
Tabasco	-7.4	-3.5	-11.0	-0.5
Yucatán	2.7	4.2	-3.0	2.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* Actividad económica aproximada con el Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal (ITAE)

Al interior, Yucatán registró el mayor avance de las seis entidades que comprenden a la región. El crecimiento económico estuvo explicado por el avance de 2.6% en los servicios. Por su parte, la producción industrial registraron una disminución de 3% anual (nacional: -0.7%; peninsular: -15.2%), mientras que las actividades primarias de la entidad federativa presentaron un incremento de 4.2% anual.

Por el contrario, Campeche registró la mayor contracción de la actividad económica de la región (-11% anual), la cual estuvo explicada principalmente por la fuerte caída de la plataforma de producción petrolera de la entidad.

Por su parte, la actividad económica de Tabasco también se vio limitada por la fuerte contracción tanto de la inversión como de la producción petrolera de la entidad, lo que se vio reflejado en la caída de 7.4% anual durante el tercer trimestre del año.

Producción manufacturera

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera de la región peninsular sumó una caída de 5.2% anual, inferior al 3.2% observado en el promedio nacional, pero superior a la caída de 6% anual observada en el mismo periodo del año anterior. Por entidad, destacamos la producción manufacturera de Quintana Roo y Yucatán, al registrar un avance de 15.5% y 6.2%, respectivamente (referirse a las siguientes gráficas).

En el primer caso, el dinamismo de la actividad manufacturera en Quintana Roo fue muy superior al avance de 3.2% que registró el promedio nacional. No obstante, cabe recordar que dicho sector representa sólo el 1.6% del PIB de la entidad dada la alta participación que representan los servicios turísticos.

Por su parte, el dinamismo del sector manufacturero en Yucatán se ha explicado por una transición de la economía estatal hacia una mayor participación del sector manufacturero. Sin embargo, ésta sólo representa el 12.1% del PIB total de la entidad. No obstante, es probable que el crecimiento de la región sea mayor hacia delante dada las inversiones que se han realizado en dicho sector dentro de la entidad.

Producción manufacturera: Región Peninsular

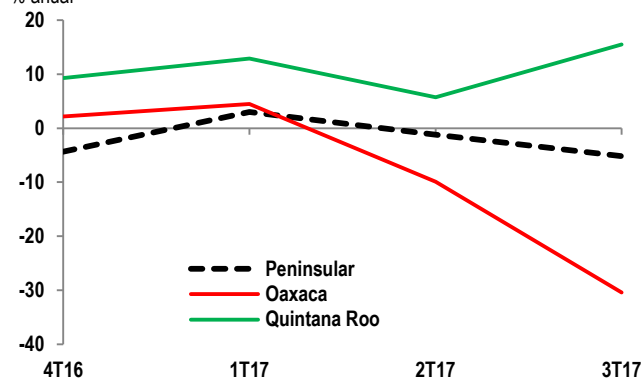
% anual

	3T17	3T16
Nacional	3.2	0.8
Peninsular	-5.2	-6.0
Campeche	-4.3	-5.8
Chiapas	-0.9	-17.5
Oaxaca	-30.4	1.9
Quintana Roo	15.5	4.7
Tabasco	-0.5	-18.9
Yucatán	6.2	9.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Producción manufacturera: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En el caso contrario, la actividad manufacturera en Oaxaca continuó registrando una fuerte caída generalizada en la mayoría de sus subsectores con lo cual ya suma dos trimestres consecutivos a la baja.

Por su parte, la producción manufacturera de Campeche registró una disminución de 4.3% anual, con lo cual 10 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, la producción manufacturera de la región representa menos del 0.5% del PIB total de la entidad.

Construcción

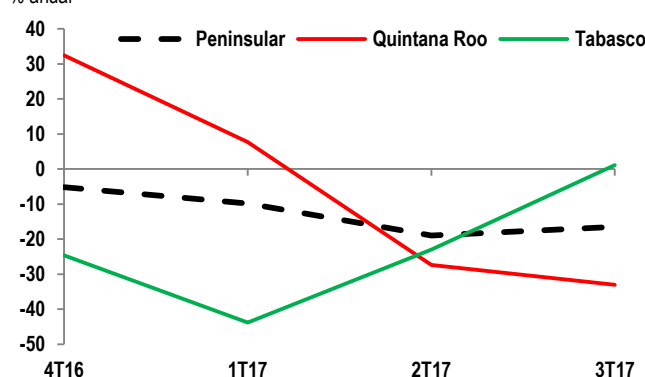
La inversión en construcción en la región peninsular registró una caída de 16.5% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1.4% observado a nivel nacional como a la disminución de 9.7% observado durante el mismo periodo del año anterior.

Construcción: Región Peninsular % anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.4	-2.5
Peninsular	-16.5	-9.7
Campeche	-15.7	-8.9
Chiapas	-24.0	-11.4
Oaxaca	-20.7	-22.4
Quintana Roo	-33.0	52.9
Tabasco	1.1	-36.5
Yucatán	-1.0	1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Construcción: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en Tabasco registró un moderado avance de 1.1% anual. Dicho avance fue muy superior a la caída de 36.5% observada en la región. No obstante, cabe destacar que el mayor dinamismo de la construcción en la entidad se ha explicado simplemente por el fuerte retroceso que registró dicho sector en los trimestres anteriores. Ello generó una muy baja base de comparación en la variación anual, lo que ayudó a generar dicho crecimiento.

Por el contrario, la caída en la construcción de Quintana Roo se explicó simplemente por el dinamismo que registraron las obras de construcción privada durante el mismo periodo del año anterior, generado por el fuerte crecimiento de los servicios turísticos, lo que provocó a su vez una muy alta base de comparación.

Minería

La industria minera mexicana ha enfrentado un entorno adverso marcado por la fuerte caída que ha presentado tanto la plataforma de producción petrolera, como los precios internacionales. Ello se ha visto reflejado principalmente en la región peninsular del país, donde se observó una caída de 13.1% anual.

Por entidad, la fuerte contracción en la plataforma de producción petrolera ha mermado significativamente la actividad minera de Tabasco (-13.3% anual en 3T17), Campeche (-12.4% anual) y Chiapas (-29.1% anual).

En el caso de Quintana Roo, si bien la minería registró un fuerte retroceso de 99.2%, este sector representa sólo el 0.6% del PIB de la entidad federativa, por lo que el ritmo de crecimiento de la entidad no se vio afectado por dicha contracción. Por el contrario, la minería en Oaxaca registró un avance de 8.6% anual impulsada por la extracción de oro y plata, a pesar de que la capacidad de refinación de Salina Cruz registró una fuerte disminución tras los sismos de septiembre.

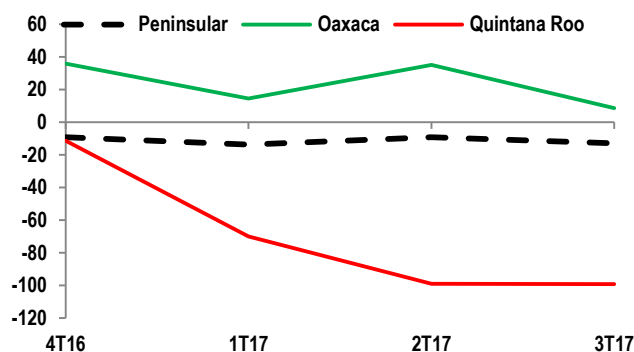
Minería: Región Peninsular % anual

	3T17	3T16
Nacional	-10.7	-5.4
Peninsular	-13.1	-6.6
Campeche	-12.4	-6.0
Chiapas	-29.0	-29.9
Oaxaca	8.6	15.9
Quintana Roo	-99.2	73.4
Tabasco	-13.3	-7.6
Yucatán	-2.9	3.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Minería: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Energía

La generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la región peninsular ha registrado un retroceso de 4.3% anual durante el tercer trimestre del año, inferior tanto a la caída de 1% que ha registrado a nivel nacional, como al incremento de 8.2% observado en el mismo periodo del año anterior (referirse al siguiente recuadro).

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual

	3T17	3T16
Nacional	-1.0	-0.6
Peninsular	-4.3	8.2
Campeche	-13.9	4.9
Chiapas	-6.7	28.6
Oaxaca	-3.0	14.0
Quintana Roo	-0.3	5.6
Tabasco	-13.7	0.7
Yucatán	2.1	-10.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

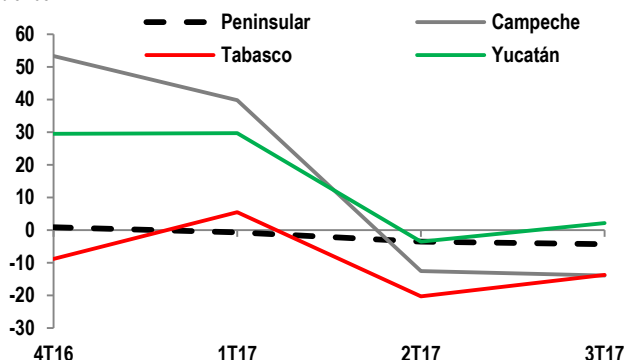
La contracción de dicho sector ha sido explicada por la fuerte reducción observada en la producción de energía eléctrica en las entidades de Tabasco (-13.7% anual en 3T17 vs. 0.7% en 3T16), Campeche (-13.9% anual en 3T17 vs. 4.9% en 3T16) y Chiapas (-6.7% anual en 3T17 vs. 28.6% en 3T16).

Sin embargo, la caída de la producción de energía eléctrica en la región estuvo acotada por el avance observado en Yucatán (2.1% anual en 3T17 vs. -10.9% anual en 3T16).

En el primer caso, la caída de 20.3% anual que registró la producción de energía eléctrica en Tabasco probablemente se explicó por la fuerte desaceleración que ha registrado la entidad producto de la recesión de la industria minera. Cabe recordar que más del 50% del PIB de la entidad depende la producción petrolera, por lo que la recesión de dicho sector ha implicado un menor uso de energía.

Energía eléctrica: Región Peninsular

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

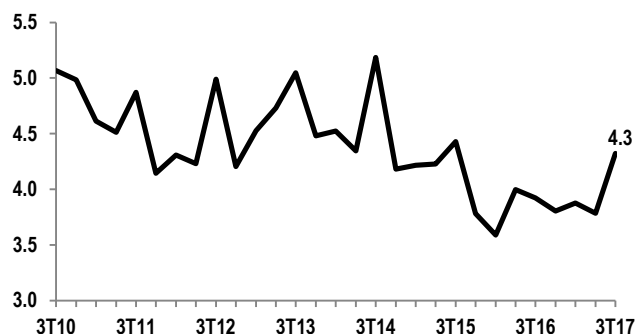
Empleo y salarios

Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región peninsular alcanzó un nivel de 4.3% en 3T17, la más alta de los últimos 8 trimestres
- El estado de Tabasco registró la mayor diferencia en la tasa de desempleo de la región del 3T17 en comparación con la del 3T16
- En contraste, Yucatán mostró la menor diferencia en la tasa de desocupación del 3T17 vs. 3T16

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* al 3T17, la tasa de desempleo en la región aumentó a 4.3%, cifra 0.4pp mayor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior (3.9%), como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe mencionar que dicha tasa ha sido la mayor registrada en la región en los últimos 8 trimestres. Asimismo, la tasa de desempleo en la región, fue la única de las regiones del país que presentó un incremento con respecto al obtenido en 3T16. En este sentido, la región bajó dos posiciones a nivel nacional con respecto al obtenido en 2T17, donde era la segunda región con menor desempleo del país.

Tasa de desempleo: Peninsular
%



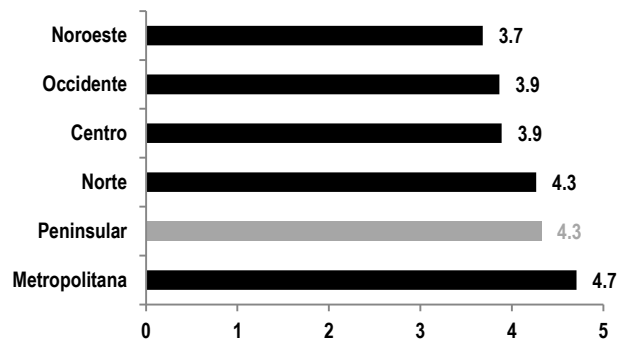
Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, la población económicamente activa (PEA) de la región, que representa el 7.5% de la PEA nacional, avanzó ligeramente en 0.8% en 3T17 al pasar de 1,802,750 trabajadores en 3T16 a 1,816,675 en 3T17.

Adicionalmente, la PEA desocupada que representa el 7.4% de la PEA desocupada nacional, aumentó fuertemente al pasar de 70,704 personas desempleadas en 3T16, a 78,516 en 3T17, un incremento de 7,812 personas desocupadas (11%).

En los primeros 9 meses del 2017, la tasa de desempleo de la región mostró un nivel de 4%, cifra 0.2pp mayor a la observada en el mismo trimestre del 2016.

Tasa de desempleo regional en 3T17
%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el 2T17 y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la región peninsular presentó una tasa de desocupación de 3.5% en 3T17, cifra en línea con la observada en 2T17. En este contexto, la PEA añadió 9,094 trabajadores. Asimismo, la PEA desocupada también se incrementó en 10,123 personas desempleadas.

A su interior, observamos la disminución de 0.9pp que presentó el desempleo en el estado de Tabasco en 3T17 comparado con el obtenido en 3T16 (6.9%). Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 5 de los 32 estados del país con mayor diferencia en la tasa de desempleo del 3T17 comparada con la obtenida en 3T16.

En los primeros 9 meses del año, el estado ha registrado una tasa promedio de 7%, cifra 0.3pp menor a la observada en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Tasa de desempleo Región Peninsular

%

	3T17	3T16	ene-sep '17
Peninsular	4.3	3.9	4.0
Campeche	4.0	4.2	3.9
Chiapas	3.0	3.2	2.7
Oaxaca	2.2	2.0	2.3
Quintana Roo	3.3	2.9	3.1
Tabasco	6.9	7.8	7.0
Yucatán	2.5	2.0	2.1

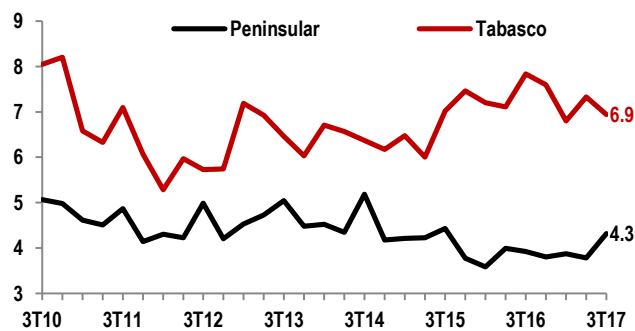
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, los niveles de desempleo en Tabasco se han ubicado muy por encima del promedio regional. Es muy probable que estos niveles se mantengan con lo que será poco posible que en el corto plazo, el desempleo en Tabasco pueda ser inferior al promedio de la región.

En este contexto, la población económicamente activa, que representa el 10.8% de la PEA regional, registró una disminución de 2.7%, al pasar de 202,384 trabajadores en 3T16, a 196,923 trabajadores en 3T17. Con respecto a la población económicamente activa desocupada, que representa el 19.8% de la PEA desocupada regional, mostró una baja de 8.4%, al pasar de 16,940 personas desempleadas en 3T16, a 15,524 personas en 3T17.

Tasa de desempleo: Tabasco

%



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En comparación con el trimestre anterior y utilizando cifras ajustadas por estacionalidad, la tasa de desempleo en Tabasco se ubicó en 6.9%, 0.5pp menor a la registrada en 2T17. Con respecto al nivel regional, dicha tasa fue mayor en 3.4pp. Cabe destacar que la tasa de 6.9% de Tabasco, fue la mayor tasa registrada en el país en 3T17.

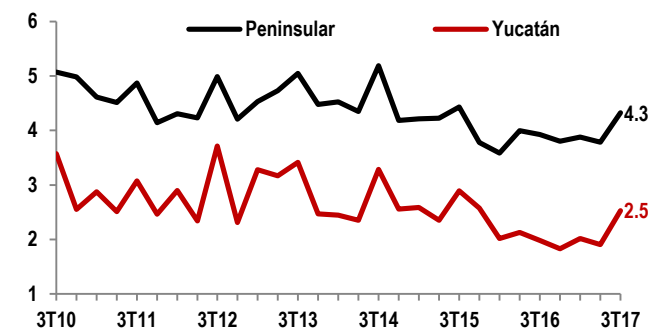
Por su parte, Yucatán fue la entidad que registró la menor diferencia en la tasa de desempleo de la región en 3T17 comparado con 3T16. Sin embargo, el incremento en la tasa es el mayor desde el 4T15. En este sentido, la tasa de desempleo en Yucatán se ubicó en 2.5%, cifra 0.5pp mayor a la registrada en 3T16, como se observa en la siguiente tabla. Con ello, el estado se ubicó en el último lugar a nivel nacional de las entidades con mayor incremento en la tasa de desempleo del 3T17 vs. 3T16. En los primeros 9 meses del 2017, la tasa de desempleo en Yucatán ha registrado un nivel de 2.1%, cifra 0.1pp mayor a la observada en el mismo periodo del 2016.

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la tasa de desempleo en Yucatán ha mostrado una tendencia a la baja, a pesar de que observamos un incremento considerable en la tasa del periodo. En este sentido, es muy probable que se retome el rumbo de niveles de desempleo bajos en los próximos trimestres.

La PEA de la entidad, que representa el 29.3% de la PEA regional, se incrementó en 1.9% al pasar de 521,795 trabajadores en 3T16 a 531,814 en 3T17. Asimismo, la PEA desocupada, que representa el 21.8% de la PEA desocupada regional, aumentó considerablemente para ubicarse en 26.3%, al pasar de 13,554 personas desempleadas en 3T16, a 17,115 personas desocupadas en 3T17. Con ello, dicho incremento ha sido la causa principal del aumento de en los niveles de empleo, tanto del estado como de la región.

Tasa de desempleo: Yucatán

%



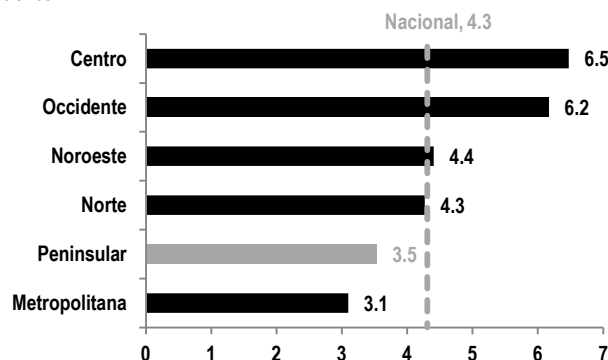
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Creación de empleo formal

- El crecimiento anual del número de asegurados al IMSS en la región peninsular alcanzó 3.5% en 3T17
- Por quinceavo trimestre consecutivo, Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual de número de afiliados al IMSS de la región y del país
- El menor crecimiento anual de número de asegurados al IMSS se registró en Tabasco, por tercer trimestre consecutivo
- El estado de Quintana Roo registró la mayor creación de nuevos empleos de la región en 3T17
- Por el contrario, en Chiapas se observó la mayor pérdida de empleos de las entidades de la región en 3T17

Con cifras al 3T17, la región peninsular registró un crecimiento anual en el número de asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de 3.5%, cifra muy inferior a la obtenida a nivel nacional, la cual se ubicó en 4.3%. Con ello, la región peninsular avanzó una posición con respecto a la obtenida en el trimestre anterior para ubicarse como una de las regiones con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS del país, como se observa en la siguiente gráfica.

Número de asegurados al IMSS por región en el 3T17
% anual



Fuente: Banorte; STPS

En este contexto, el número de asegurados de la región, pasó de 1.43 millones de personas aseguradas en 3T16 a 1.49 millones en 3T17. Esta cifra implica 50,719 empleos creados más que en el mismo trimestre del 2016.

Durante el tercer trimestre del año, la región sumó un total de 16,810 nuevas plazas creadas de tipo formal, 6,128 empleos menos que en 2T17; siendo la región con menor número de empleos creados del país en el trimestre en cuestión. Con ello, la región contribuyó con el 5.7% del total de nuevas plazas creadas en el país en 3T17.

De enero a septiembre, se han creado en la región un total de 49,894 puestos laborales (32,711 empleos más que en el mismo periodo del año anterior), 6.1% del total de empleos creados a nivel nacional en ese periodo.

Respecto a la variación anual en el número de asegurados al IMSS destacamos por quinceavo trimestre consecutivo, el avance de 10.9% del estado de Quintana Roo, cifra que se ubicó 7.4pp por arriba del nivel regional y 6.6pp superior al nacional, al incrementar en 40,853 el número de trabajadores afiliados al IMSS con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, la entidad se colocó en primera posición de las entidades con mayor crecimiento anual a nivel regional y nacional, como se observa en la siguiente tabla. El aumento anual en el empleo, fue impulsado por el sector agropecuario con un crecimiento de 8%, transportes y comunicaciones con 6.7% y transformación con 5.2%.

Por el contrario y por tercer trimestre consecutivo, Tabasco registró el menor crecimiento anual en el número de asegurados de los estados de la región y del país (3.4%); dicho crecimiento, se ubicó 7pp por debajo del nivel regional y 7.7pp inferior al nacional, siendo ésta, la entidad que menos crecimiento presentó de los estados que componen la República Mexicana, como se observa en el siguiente cuadro.

Número de asegurados de la Región Peninsular

	3T17	3T16	% anual
Nacional	19,428,916	18,626,402	4.3
Peninsular	1,487,096	1,436,377	3.5
Campeche	120,465	122,434	-1.6
Chiapas	218,983	220,813	-0.8
Oaxaca	205,539	199,835	2.9
Quintana Roo	414,302	373,449	10.9
Tabasco	170,503	176,551	-3.4
Yucatán	357,304	343,295	4.1

Fuente: Banorte; STPS

Por tercer trimestre consecutivo, el estado de Quintana Roo destacó como la entidad líder del país en la creación de empleos de tipo formal de la región, al haber sumado un total de 8,768 nuevas plazas laborales de tipo formal en 3T17 (3,230 empleos menos que en 2T17).

A nivel nacional, el estado de Quintana Roo ocupó la posición número 13 de las 32 entidades del país con mayor número de plazas laborales creadas en el trimestre en cuestión descendiendo 6 lugares con respecto al obtenido en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente tabla.

De enero a septiembre, se han generado en la entidad un total de 41,194 empleos, cifra 9,036 más que en el mismo periodo del año anterior. Dicho dinamismo se explica entre otros a los programas de del servicio nacional de empleo. En particular, por medio de los servicios de vinculación laboral en el estado, que comprenden bolsas de trabajo, ferias de empleo y programas de trabajadores agrícolas temporales, se consiguió la colocación de un gran número de personas en búsqueda de empleo.

Por su parte, Chiapas fue la entidad con mayor pérdida de empleos de los estados de la región en 3T17 (117 menos que en trimestre anterior), como se muestra en el siguiente cuadro. En este sentido, el estado registró una caída 2,640 puestos laborales en el trimestre en cuestión, la mayor caída observada en la entidad desde el 3T16. En comparación con los 32 estados del país, la entidad ocupó la penúltima posición de las entidades con mayor creación de puestos laborales en 3T17, descendiendo 2 lugares con respecto al obtenido en el trimestre anterior, como se muestra en el siguiente cuadro. De enero a septiembre, se han perdido en la entidad 2,748 empleos, 4,757 más que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Creación de empleos formales Región Peninsular
cifras en miles

	3T17	Posición nacional	3T16	ene-sep '17
Nacional	295		300	812
Peninsular	17	6	8	50
Campeche	2	24	-1	-0.9
Chiapas	0	31	1	-3
Oaxaca	3	21	2	3
Quintana Roo	9	13	5	41
Tabasco	0	28	-1	-3
Yucatán	3	19	3	12

Fuente: Banorte; STPS

Cabe mencionar, que la región cuenta con 2 de las entidades que tuvieron afectaciones por los sismos ocurridos en septiembre del presente año (Chiapas y Oaxaca). En Chiapas 238,333 establecimientos mostraron alguna consecuencia por estos fenómenos (4.2% del total de establecimientos afectados a nivel nacional). En este sentido, 20.9% de estas firmas, suspendieron actividades por más de 3 días. Posiblemente, estos acontecimientos afectaron entre otros, a que la entidad no mostrará un mayor avance en la creación de empleos del trimestre, ya que tan sólo en septiembre, el estado generó 396 puestos laborales de tipo formal (197 menos que en agosto), de los cuales en mayor medida se dio de tipo permanente. Por el contrario, se observó que un gran número de puestos laborales de tipo eventual urbano y en el campo arrojaron pérdida.

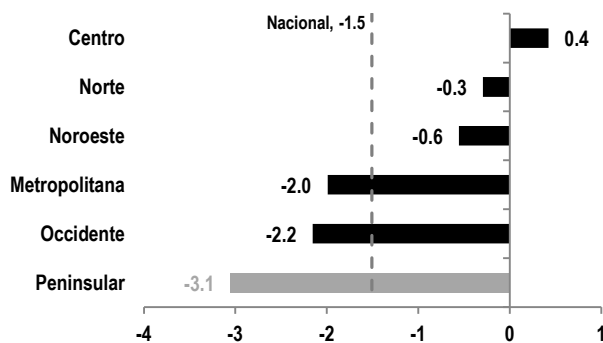
Con respecto a Oaxaca, entidad que también presentó consecuencias por los sismos de septiembre, generó un total de 496 puestos laborales (437 menos que en el mes anterior). En este contexto, 251,847 establecimientos (4.5% del total nacional), sufrieron algún tipo de daño por los fenómenos ocurridos. A consecuencia de ello, el 20.1% de estos establecimientos suspendieron actividades por más de 3 días. Es posible que estas entidades muestren en los próximos meses incrementos significativos en los niveles de empleo, una vez concluido el recuento general de daños e iniciada la reconstrucción.

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización del IMSS en la región peninsular nuevamente registró la variación anual real más baja del país en 3T17 (-3.1% anual real)
- Oaxaca mostró la menor contracción anual real del salario medio de cotización del IMSS de las entidades de la región en 3T17
- Por sexto trimestre consecutivo, Campeche mostró la mayor caída de la región y del país en la comparación anual real del salario medio de cotización del IMSS en 3T17

Por noveno trimestre consecutivo, la variación anual real del salario medio de cotización del IMSS en la región peninsular registró la mayor disminución a nivel nacional en 3T17 (-3.1% anual real), cifra muy inferior a la caída de 1.5% anual real presentada por el país. Dicha contracción, mantiene a la región en el último lugar de las regiones del país con mayor crecimiento anual real del salario medio de cotización del IMSS en el trimestre en cuestión, como se observa en la siguiente gráfica. Este resultado, proviene de la disminución en el poder de compra de los trabajadores de la región en comparación con el obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T17
% anual en términos reales

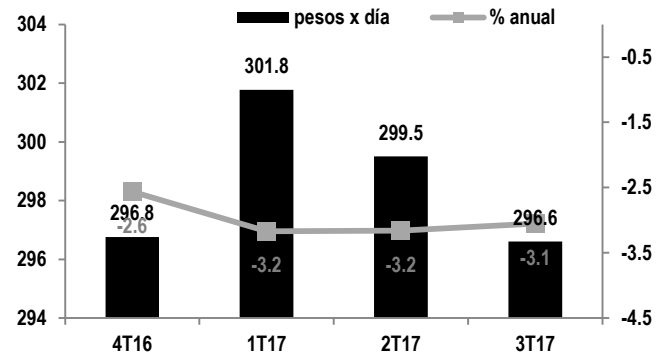


Fuente: Banorte con datos del IMSS

Como se observa en la siguiente gráfica, el salario medio de cotización del IMSS en la región se mantiene en terreno negativo, el poder adquisitivo de los trabajadores de la región ha mostrado desaceleración desde el 1T17, siendo éste, el más bajo observado de los últimos 18 trimestres.

Incrementos en el salario de la Región Peninsular*

% anual; pesos x día



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

Al interior, todas las entidades que componen la región registraron una disminución en la comparación anual real del salario medio de cotización del IMSS. En este sentido, destacamos al estado de Oaxaca por haber registrado la menor contracción en la variación anual real del salario medio de cotización de todos los estados de la región (-2% anual real). No obstante, dicha disminución ha sido históricamente la más baja en el estado. En este contexto, el poder de adquisición de los trabajadores oaxaqueños se redujo en comparación con el obtenido en 3T16.

Por sexto trimestre consecutivo, Campeche registró la mayor caída del salario medio de cotización del IMSS de la región y de todo el país, al registrar una contracción de 4.4% anual real, la menor disminución de los últimos 4 trimestres. En este sentido, el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, se redujo fuertemente en comparación con el obtenido en 3T16.

Salario medio de cotización – Peninsular 3T17

cifras expresadas en términos reales

pesos por día	3T17	3T16	% anual
Nacional	336.59	341.74	-1.5
Peninsular	296.61	305.95	-3.1
Campeche	389.74	407.52	-4.4
Chiapas	294.20	303.97	-3.2
Oaxaca	271.03	276.67	-2.0
Quintana Roo	249.80	257.35	-2.9
Tabasco	282.98	289.10	-2.1
Yucatán	291.92	301.06	-3.0

Fuente: Banorte con datos del IMSS

Negociaciones salariales

- **La región peninsular continuó ocupando la última posición a nivel nacional en cuanto al número de trabajadores con revisión salarial en 3T17**
- **La región registró el menor porcentaje de incremento salarial de las regiones del país en 3T17 (+4.3% nominal)**
- **El mayor número de trabajadores con beneficio en su salario se dio en Chiapas en 3T17**
- **Yucatán registró el mayor porcentaje de incremento salarial de la región en 3T17 (+4.9% nominal)**

En 3T17, 9,007 trabajadores en la región peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (8,096 menos que en el trimestre anterior), el número de trabajadores con revisión más bajo observado en la región desde el 4T15. En este sentido, dicha cantidad representó el 2.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (337,520). Con ello, la región continuó ocupando la última posición a nivel nacional con el mayor número de trabajadores con revisión salarial en 3T17, como se observa en la siguiente tabla. A su vez, con respecto a los meses que componen el 3T17, observamos que el mayor número de trabajadores con revisión en su salario se dio en agosto (5,270).

De enero a septiembre, la región ha registrado un total de 40,731 trabajadores con revisión en su salario (2.4% del total nacional), 8,045 menos que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Número de trabajadores con revisión salarial por región en 3T17
3T17 ene-sep '17

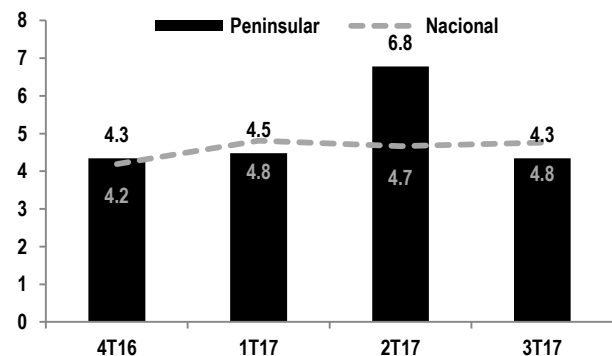
	Trabajadores	%*	Trabajadores
Nacional	337,520	4.8	1,708,821
Metropolitana	154,443	4.7	694,062
Norte	81,760	4.8	460,540
Centro	38,999	5.4	232,707
Noroeste	30,299	5.1	205,408
Occidente	23,012	5.3	75,373
Peninsular	9,007	4.3	40,731

Fuente: Banorte; STPS; * Cifras en términos nominales

Es importante señalar, que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región, se dio a través de 297 negociaciones, 16 menos que en el trimestre anterior. De enero a septiembre, se han realizado en la región 767 revisiones al salario de los trabajadores (44 más que en el mismo periodo del 2016), las cuales representaron 2.6% del total nacional en 3T17.

Por su parte, la región peninsular registró un incremento salarial para los trabajadores de 4.3% nominal, el menor porcentaje otorgado de las regiones del país y de los 3 trimestres que van del 2017. En este sentido, dicha cifra se ubicó 0.5 puntos porcentuales por debajo del nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe mencionar, que dentro de los 3 meses que componen el 3T17, el mayor incremento al salario de los trabajadores de la región se dio en septiembre (4.5% nominal).

Incremento salarial Región Peninsular
%



Fuente: Banorte; STPS

A su interior, destacamos el número de trabajadores con revisión salarial en el estado de Chiapas, el cual sumó un total de 4,533 trabajadores con revisión a su salario en 3T17, la menor cifra observada de los 3 últimos trimestres en la entidad. Dicho número, fue 268 trabajadores menos que en 2T17 y representó el 50.3% del total de trabajadores con negociación salarial a nivel regional, así como el 1.3% del total de trabajadores a nivel nacional.

De enero a septiembre, la entidad ha registrado un total de 15,591 trabajadores con revisión en su salario, 386 menos que en el mismo periodo de 2016, como se observa en la tabla de la siguiente página.

Cabe señalar, que dicho número de trabajadores se dio a través de 150 revisiones en la entidad (33 más que en 2T17), de las cuales se otorgó un incremento promedio de 4% nominal a los trabajadores del estado, el incremento más bajo observado desde el 3T13. Con respecto a los meses que componen el 3T17, cabe mencionar que el mayor incremento en el salario de los trabajadores de la entidad se dio en septiembre (4.3% nominal), cifra que apoyó en mayor medida el incremento promedio al salario de la entidad en 3T17.

Número de trabajadores con revisión salarial de la Región Peninsular en 3T17

	3T17		ene-sep '17	
	Trabajadores	%*	Trabajadores	%*
Nacional	337,520	4.8	1,708,821	4.7
Peninsular	9,007	4.3	40,731	4.5
Campeche	34	4.1	662	4.1
Chiapas	4,533	4.0	15,591	4.7
Oaxaca	957	4.1	5,015	4.0
Quintana Roo	2,449	4.3	12,982	4.6
Tabasco	854	4.6	2,498	4.7
Yucatán	180	4.9	3,983	4.8

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras en términos nominales

Por el contrario, durante el 3T17 el menor número de trabajadores con revisión en su salario se observó en el estado de Campeche (34), 528 trabajadores menos que en el trimestre anterior. En este sentido, dicho número se registró como el más bajo del país ya que representó sólo el 0.4% del total de trabajadores a nivel regional y el 0.01% del total nacional. Más aún, dicho número de trabajadores fue el menor presentado en el estado en los últimos 4 trimestres. De enero a septiembre, la entidad ha sumado un total de 662 trabajadores con revisión en su contrato salarial, 513 menos que en el mismo periodo del año anterior y representó el 1.6% del total de trabajadores con revisión salarial de la región y el 0.04% del total nacional en el mismo periodo.

Cabe señalar, que se realizaron sólo 7 negociaciones en el estado con un promedio de incremento salarial para los trabajadores de 4.1% en términos nominales. En este sentido, el menor incremento salarial dentro de los meses que componen el 3T17 se dio en los meses de julio y septiembre, donde no se registraron incrementos al salario de los trabajadores campechanos.

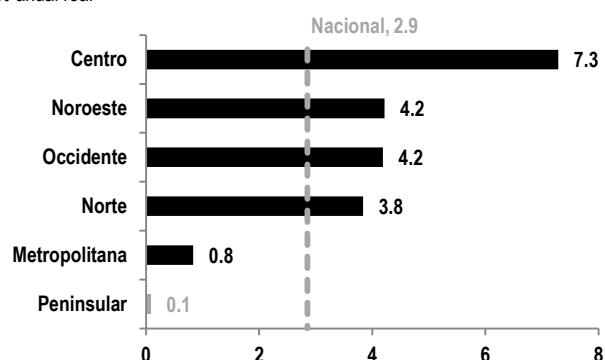
Masa salarial

- El crecimiento anual real de la masa salarial en la región peninsular fue el más bajo del país en 3T17
- Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual real de la masa salarial en la región por onceavo trimestre consecutivo
- Por décimo trimestre consecutivo, el menor avance anual real de la masa salarial de la región y del país se dio en Campeche

La región peninsular registró un crecimiento de la masa salarial de 0.1% anual real en 3T17 (referirse a la siguiente gráfica), cifra 2.8pp inferior al nivel nacional y el más bajo de todas las regiones del país. Con este resultado, la región permanece en la última posición del país por décimo trimestre consecutivo. Cabe destacar, que dicho avance ha sido el mayor observado de los últimos 6 trimestres en la región.

Masa salarial regional – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

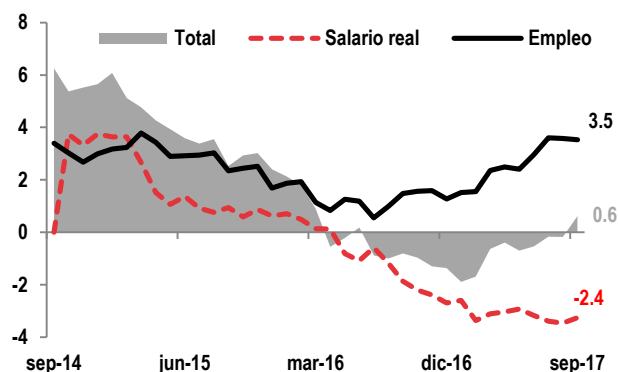
De enero a septiembre, la masa salarial de la región ha registrado una disminución de 0.6% anual real, 3.8pp menor a la obtenida por el país. Dentro de los 3 meses que componen el 3T17, observamos que el mayor avance se dio en septiembre (0.6% anual real), cifra que apoyó en gran medida el resultado del tercer trimestre presentado por la región, como se observa en la gráfica de la siguiente página.

En la dinámica mensual, observamos una significativa recuperación del crecimiento anual real de la masa salarial. En este sentido, como se mencionó anteriormente en septiembre dicho avance se ubicó 0.8pp mayor al registrado en el mes anterior.

A su interior, observamos una recuperación significativa en el componente del salario de los trabajadores de la región, mismo que contribuyó en cierta medida al crecimiento de la masa salarial, ya que a pesar de continuar en terreno negativo, la baja observada en septiembre fue menor que en el mes anterior, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe señalar, que la disminución de 2.4% anual real reportada en este periodo, fue la más baja de todo el trimestre y de los últimos 11 meses.

Masa salarial de la Región Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y del IMSS

Por su parte, el número de trabajadores asegurados en el IMSS continúa su tendencia al alza, como se puede apreciar en la gráfica anterior; lo cual limitó en cierta medida, un mayor crecimiento de la masa salarial en el periodo en cuestión. Cabe señalar, que el avance de 3.5% anual real de septiembre, fue el más bajo del trimestre de este componente.

Tomando en consideración los argumentos descritos anteriormente, es probable que en los próximos meses se observe un mayor dinamismo de la masa salarial en la región.

Con respecto a las entidades que componen la región peninsular, destacamos por onceavo trimestre consecutivo el crecimiento de la masa salarial en el estado de Quintana Roo, el cual avanzó 7.7% anual real, la menor cifra observada de los últimos 11 trimestres, como se observa en la siguiente tabla.

Masa salarial Región Peninsular – 3T17*

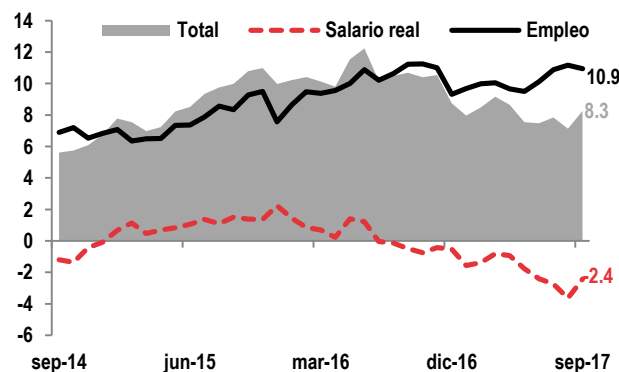
	3T17	3T16	% anual	ene-sep '17
Nacional	584,571	568,351	2.9	3.2
Peninsular	37,912	37,879	0.1	-0.6
Campeche	4,187	4,490	-6.7	-12.6
Chiapas	5,786	6,018	-3.9	-2.8
Oaxaca	4,998	4,958	0.8	0.3
Quintana Roo	9,308	8,639	7.7	8.0
Tabasco	4,331	4,584	-5.5	-7.9
Yucatán	9,302	9,189	1.2	2.5

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

En la dinámica mensual, el crecimiento anual real de la masa salarial en el estado de Quintana Roo se mantiene estable. En septiembre, la entidad registró un avance de 8.3% anual real, la mayor cifra de los últimos 5 meses, como se observa en la siguiente gráfica. Dicho avance, se podría explicar por el buen dinamismo que ha presentado el número de trabajadores afiliados al IMSS en la entidad. Sin embargo, en septiembre este componente registró uno de los más bajos crecimientos del trimestre, mermando marginalmente el crecimiento de la masa salarial en este periodo.

Masa salarial de Quintana Roo

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y del IMSS

A su vez, el salario de los trabajadores en la entidad mostró en septiembre señales de recuperación, al registrar una caída de 2pp menor al mes anterior; siendo ésta, la menor baja observada de este componente en 3T17 a pesar de su significativa contribución al crecimiento de la masa salarial del estado.

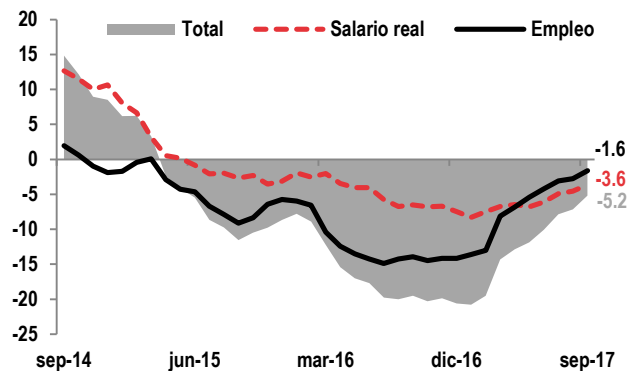
De enero a septiembre, la masa salarial de Quintana Roo ha mostrado un crecimiento anual real 8.7pp por encima del regional y 4.8pp superior al nivel nacional.

Por el contrario, Campeche nuevamente registró la mayor disminución de la masa salarial de la región y del país en 3T17 (-6.7% anual real), cifra 6.8pp por debajo del nivel regional y 9.6pp inferior al nacional. Cabe destacar, que esta caída ha sido la más baja observada en la entidad desde el 1T15.

En la dinámica mensual, la masa salarial en Campeche muestra señales de recuperación, aunque todavía permanece en terreno negativo. En este contexto, la caída de 5.2% anual real de la masa salarial del estado observada en septiembre, ha sido la menor registrada en los meses que componen el 3T17, y la menor observada de los últimos 29 meses. Este avance podría explicarse por el buen dinamismo que han presentado los componentes del salario y del número de trabajadores afiliados al *IMSS* en los últimos meses. En este sentido, el salario de los trabajadores en el estado mostró en septiembre, la menor cifra desde abril del año anterior, lo cual refleja que la creación de empleos en la entidad continúa fluyendo, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa salarial de Campeche

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la STPS y el IMSS

Por su parte, el número de empleos en el estado también continúa con su trayectoria ascendente, en septiembre el número de afiliados al *IMSS* alcanzó un nivel de 1.6% anual real, la menor cifra observada desde marzo 2015.

De enero a septiembre, la masa salarial de Campeche ha registrado una disminución de 12.6% anual real, 12pp por debajo del nivel regional y 15.8pp inferior al nacional. Con ello, esperamos que en los próximos meses la masa salarial de la entidad alcance niveles positivos reafirmando el buen dinamismo de la fuerza laboral de la entidad.

Consumo interno

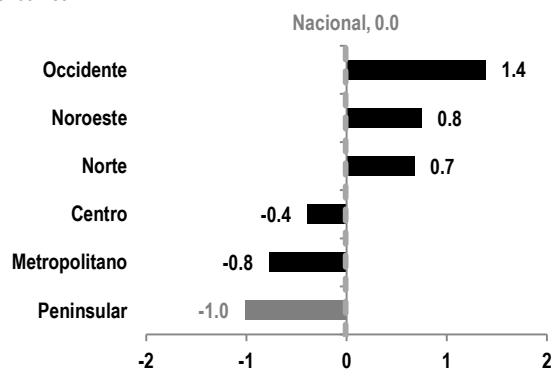
Ventas al menudeo

- Las ventas al menudeo en la región peninsular cayeron 1% anual real en 3T17
- En lo que va del año, las ventas en la región han presentado un avance de 0.7% anual real
- Quintana Roo fue la entidad en la que más crecieron las ventas en la región durante el trimestre en cuestión (6.9% anual real)
- La mayor contracción en el trimestre fue observada en Tabasco (-9.2% anual real)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, las remuneraciones por comercio al por menor en la región peninsular cayeron 1% anual real, posicionándola en el último lugar a nivel nacional, (como se observa en la siguiente gráfica), por abajo del avance nulo que se observó a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de crecimiento observada en el tercer trimestre de 2017 fue considerablemente menor a la del mismo periodo de 2016, en la cual el crecimiento fue de 17.1% anual.

Ventas al menudeo por región: 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En lo que va del año, las ventas al menudeo han mostrado un avance de sólo 0.7% anual real, esto gracias al dinamismo observado en el primer trimestre del año. Asimismo, esta cifra también se ubicó por abajo del promedio nacional, el cual alcanzó un crecimiento de 2.2% anual real.

A su interior, destacamos el incremento en las ventas en el estado de Quintana Roo, las cuales presentó un crecimiento de 6.9% anual en 3T17. Sin embargo, este se ubicó muy por debajo al crecimiento de 21.1% observado en el mismo trimestre de 2016 (como se muestra en la siguiente tabla). En lo que va del año, el avance de las ventas al menudeo en la entidad alcanzó 9.4% anual real, el más alto de la región.

Ventas al menudeo: Peninsular

% anual real

	3T17	3T16	ene-sep '17
Nacional	0.0	8.3	2.2
Peninsular	-1.0	17.1	0.7
Campeche	-4.6	-9.5	-8.3
Chiapas	-2.2	51.4	3.2
Oaxaca	-2.0	10.6	-0.1
Quintana Roo	6.9	21.1	9.4
Tabasco	-9.1	-5.0	-8.6
Yucatán	-0.2	13.3	-1.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

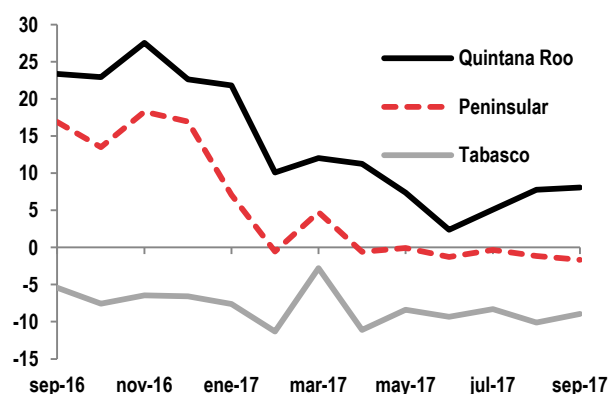
Por el contrario, las cinco entidades restantes mostraron un retroceso en los ingresos por el concepto de ventas al menudeo. Dentro de los estados que mostraron una menor caída destaca Yucatán, al solo retroceder 0.2% anual real.

Por otra parte, cabe resaltar las fuertes caídas en los estados de Campeche y Tabasco. En el primer caso, la contracción en el 3T17 fue de 4.6%. Adicionalmente, en lo que va del año, la disminución de las ventas al menudeo en la entidad es de 8.3%.

Con respecto a Tabasco, este presentó una disminución de 9.1% anual en el trimestre. Por su parte, en lo que va del año, los ingresos por este concepto en la entidad han caído 8.6% anual real.

Ventas al menudeo: Quintana Roo y Tabasco

% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

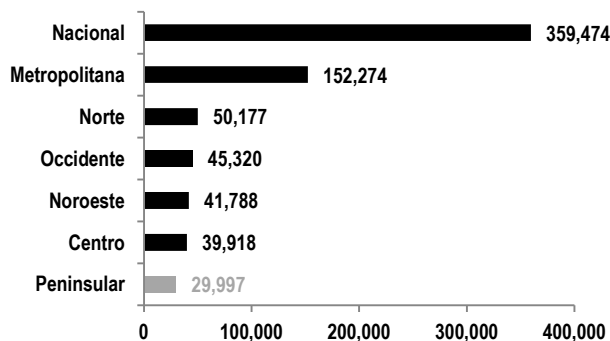
Venta de vehículos nuevos

- **Por unidades vendidas, la región peninsular continuó ocupando el último lugar a nivel nacional en 3T17**
- **La región registró un retroceso de 9.2% anual en 3T17**
- **Quintana Roo fue la entidad donde se vendió el mayor número de vehículos nuevos**
- **Asimismo, Quintana Roo registró la menor disminución de venta de autos de la región en 3T17 comparado con el obtenido en 3T16 (-2.2%)**

Con base en las cifras publicadas por la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)* al 3T17, la suma de unidades automotrices nuevas venidas, nuevamente ubicó a la región peninsular en el último lugar a nivel nacional, al registrar un total de 29,997 unidades comercializadas, cifra que equivalió al 8.3% del total de vehículos vendidos en todo el país (359,474) en 3T17, como se observa en la siguiente gráfica.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, la mayor comercialización de autos en la región, se observó en agosto. Sólo en ese mes, se vendió un total de 10,489 unidades, 35% del total de unidades vendidas en la región en todo el tercer trimestre del 2017.

Venta de autos nuevos por región en 3T17
unidades

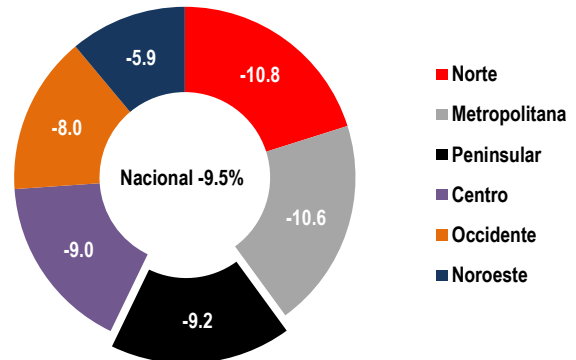


Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 93,254 unidades vendidas al público, 5,384 unidades menos que en el mismo periodo del año anterior.

En términos de crecimiento, la región registró un retroceso de 9.2% anual en 3T17, la tercera región del país con mayor disminución en la venta de autos en comparación con el mismo trimestre del 2016, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, dicha cifra se ubicó 0.3pp por encima del nivel nacional.

Venta de autos por región en 3T17
% anual



Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

A su interior, cabe señalar que todos los estados de la región registraron un retroceso en las ventas de autos en 3T17 comparado con 3T16. En este sentido, el estado donde se observó el mayor número de unidades vendidas fue Quintana Roo, entidad que sumó un total de 7,207 autos vendidos en el trimestre en cuestión, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Dicha cifra, equivalió al 24% del total de unidades vendidas en la región, lo cual, la posicionó en el lugar número 17 de las 32 entidades federativas con mayor número de vehículos vendidos en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el trimestre en cuestión, la mayor comercialización de autos nuevos, se dio en julio (2,458) representando el 34.1% del total de unidades vendidas en la región en 3T17.

Venta de autos nuevos – Región Peninsular
unidades

	3T17	3T16	% anual
Nacional	359,474	397,250	-9.5
Peninsular	29,997	33,040	-9.2
Campeche	1,948	2,084	-6.5
Chiapas	5,239	5,756	-9.0
Oaxaca	4,657	5,251	-11.3
Quintana Roo	7,207	7,369	-2.2
Tabasco	4,383	4,831	-9.3
Yucatán	6,563	7,749	-15.3

Fuente: Banorte con cifras de la AMDA

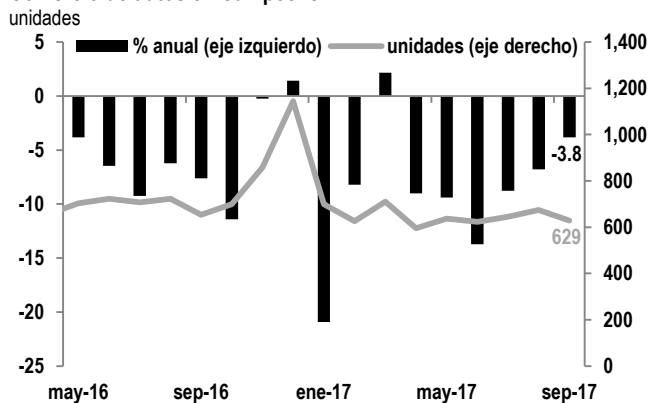
En los primeros 9 meses del 2017, la entidad ha sumado un total de 21,932 autos vendidos, 728 unidades más que en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a su crecimiento, Quintana Roo registró una disminución de 2.2% en términos anuales, cifra 7pp superior al obtenido a nivel regional y 7.3pp por arriba del nacional. Cabe destacar, que Quintana Roo reportó la menor disminución de la región. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 9 del país en lo que a venta de vehículos nuevos se refiere en 3T17.

Por el contrario, el estado de la región que mostró el menor número de unidades comercializadas de la región fue Campeche (1,948), entidad que sólo participó con el 6.5% del total de ventas de autos de toda la región, como se puede observar en el cuadro de la página anterior. Con ello, Campeche se posicionó en el lugar número 31 nacional en lo que unidades comercializadas se refiere en 3T17.

Dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017, observamos que la mayor venta de unidades nuevas del estado se dio en agosto, donde la entidad sumó un total de 674 unidades vendidas, como se observa en la siguiente gráfica.

Comercio de autos en Campeche



Fuente: Banorte con datos de la AMDA

En los primeros 9 meses del 2017, Campeche ha comercializado un total de 5,839 unidades, 586 autos menos que en el mismo periodo del 2016.

En términos de crecimiento, cabe señalar que la entidad registró una disminución de 6.5%, cifra 2.7pp superior a la observada a nivel regional y 3pp por encima del nivel nacional.

Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 16 de las entidades del país con mayor crecimiento anual en venta de unidades en 3T17.

En este contexto, dentro de los 3 meses que componen el tercer trimestre del 2017 observamos en la gráfica anterior que la mayor caída en ventas del estado se dio en julio (-8.8% anual).

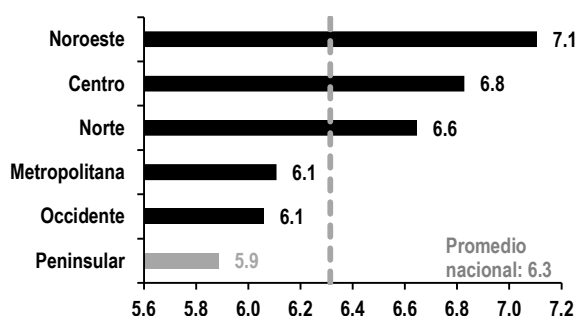
Cabe destacar, que la mayor disminución en ventas del 3T17 con respecto al 3T16, se dio en el estado de Yucatán, entidad que registró una baja anual de 15.3%, cifra que la posicionó en el lugar número 30 de las 32 entidades federativas con mayor crecimiento anual en venta de vehículos nuevos en 3T17.

Inflación

- El índice de precios al consumidor de la región peninsular registró un incremento de 5.9% anual al cierre del 3T17
- No se observaba una cifra tan alta desde junio del 2009
- Yucatán fue la entidad con más inflación en el periodo (6.5% anual)
- El estado con el menor impacto inflacionario fue Chiapas (5.4% anual)

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la inflación de la región peninsular se situó en 5.9%, posicionándola como la más baja del país, y 46pb por abajo del promedio nacional. Sin embargo, la inflación de la región se ubicó muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual fue de sólo 2.9% anual.

Inflación por región: 3T17
% anual



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 alimentos, bebidas y tabaco (8.5%), transporte (7.3%) y otros servicios (5.8%). Por otro lado, los dos rubros que se encuentran dentro del rango del objetivo inflacionario son vivienda (2.5%) y educación y esparcimiento (4.0%).

El estado que más inflación presentó fue Yucatán, al tener un incremento en el índice de precios del estado de 6.5% anual al cierre del 3T17, muy por arriba de la cifra observada el año anterior, la cual se ubicó en 2.9% anual.

Inflación: Región Peninsular 3T17
% anual

	3T17	3T16
Nacional	6.3	3.0
Peninsular	5.9	2.9
Campeche	6.3	3.3
Chiapas	5.4	2.7
Oaxaca	5.5	3.4
Quintana Roo	5.7	2.6
Tabasco	5.5	2.3
Yucatán	6.5	2.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por componentes, destaca el aumento de 10.2% en alimentos, bebidas y tabaco, 9.4% en el transporte, y 5.9% en otros servicios. Los rubros con la menor inflación fueron vivienda (2.5%) y educación y esparcimiento (4.0%).

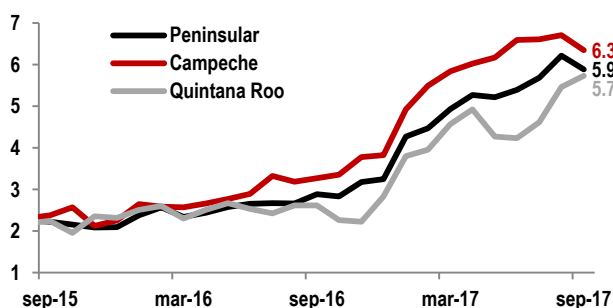
Inflación: Yucatán 3T17
% anual

	Nacional	Peninsular	Yucatán
Índice general	6.3	5.9	6.5
Alimentos, bebidas y tabaco	8.3	8.5	10.2
Ropa, calzado y accesorios	4.4	4.8	5.4
Vivienda	4.0	2.9	2.5
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	4.9	5.4	3.9
Salud y cuidado personal	5.3	5.1	4.7
Transporte	10.1	7.3	9.4
Educación y esparcimiento	4.5	4.0	4.0
Otros servicios	6.1	5.8	5.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el estado con menor inflación de la región fue Chiapas, al mostrar un incremento de 5.4% anual en el índice de precios. A pesar de ser el más bajo de la región, ésta sigue ubicándose por arriba tanto del rango superior objetivo inflacionario, como del 2.7% observado el año anterior. El componente que más creció fue el de alimentos, bebidas y tabaco (7.4%), mientras que los de vivienda (2.5%) y salud y cuidado personal (2.8%) fueron los más bajos.

Inflación: Yucatán y Chiapas
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- La cartera directa vigente en la región peninsular registró un crecimiento de 17.4% anual en 3T17, superior a la caída de 6.7% observado en el mismo trimestre del año anterior
- El dinamismo del crédito en la región también se encuentra por encima del crecimiento de 2.9% observado a nivel nacional
- Del lado positivo la cartera vigente de Yucatán creció 37.2% anual en 2T17
- Por el contrario, la cartera directa vigente en Campeche se redujo 3.3% anual
- La cartera vencida se ha mantenido constante en el año

La cartera directa vigente, tanto al sector público como al privado, registró un crecimiento de 2.9% anual durante el tercer trimestre del año. No obstante, en la región occidente, el crecimiento fue de 17.4% anual, superior a la caída de 6.7% observado en el mismo trimestre del año anterior.

Cartera directa vigente: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.9	10.8
Peninsular	2.6	17.4	-6.7
Campeche	7.2	-3.3	-4.8
Chiapas	11.0	15.4	-2.6
Oaxaca	7.3	27.7	-15.6
Quintana Roo	44.9	15.8	-5.2
Tabasco	10.2	6.7	-9.2
Yucatán	19.4	37.2	-8.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la cartera directa vigente presentó un mayor dinamismo en Yucatán (37.2%) y en Oaxaca (27.7% anual); no obstante, registró una disminución de 3.3% en Campeche.

A pesar del dinamismo de la cartera directa vigente en la región, el crédito al sector público registró una disminución de 1% anual, explicada por la caída de 16.6% en Quintana Roo. Por el contrario, el crédito al sector público registró un avance de 429.2% en Yucatán.

Cartera directa vigente al sector público: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector público	100.0	-7.9	3.1
Peninsular	5.9	-1.0	-6.0
Campeche	4.6	-6.4	-4.5
Chiapas	14.5	10.5	-15.7
Oaxaca	13.1	15.4	-10.2
Quintana Roo	46.2	-16.6	-2.2
Tabasco	15.8	4.6	3.7
Yucatán	5.8	429.2	-62.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el crédito al sector privado ha crecido 27% anual, donde dicho avance se ha acentuado más en Oaxaca (44.1% anual) y Quintana Roo (38.62% anual; referirse a las siguientes tablas).

Cartera directa vigente al sector privado: Peninsular

% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Sector privado	100.0	4.6	11.8
Peninsular	2.1	27.0	-7.0
Campeche	8.2	-2.5	-4.8
Chiapas	9.6	18.6	8.5
Oaxaca	5.0	44.1	-21.7
Quintana Roo	44.4	38.6	-7.3
Tabasco	7.9	8.4	-17.8
Yucatán	24.9	28.2	-5.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por sectores, hemos observado una contracción de 7% anual en el crédito otorgado al sector financiero no bancario dentro de la región, explicado por la reducción de 32.3% anual en Chiapas.

De igual forma, el crédito al sector agrícola ha registrado un avance de 45.3% anual, donde destacamos el crecimiento en el crédito a dicho sector en los estados de Quintana Roo (431.5% anual), Chiapas (97.4% anual) y Oaxaca (65.3%). Por el contrario, la cartera directa vigente al sector agrícola en Tabasco registró una disminución de 8.4% anual (referirse a la siguiente tabla).

Cartera directa vigente al sector agrícola: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Agropecuarios	100.0	6.5	10.9
Peninsular	5.3	45.3	11.2
Campeche	12.2	26.3	57.7
Chiapas	14.1	97.4	14.3
Oaxaca	1.1	65.3	-67.9
Quintana Roo	2.0	431.5	-91.1
Tabasco	9.7	-8.4	-2.2
Yucatán	60.9	50.9	24.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, el crédito a los servicios ha exhibido un mejor desempeño, al registrar un avance de 32.1% anual, superior a la disminución de 5.4% alcanzada en el mismo periodo del año anterior (nacional: 9.6%). Las entidades que han registrado un mayor dinamismo crediticio para dicho sector son Oaxaca (46.1% anual) y Quintana Roo (19.3% anual).

Cartera directa vigente a los servicios: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Servicios	100.0	9.6	17.4
Peninsular	4.9	32.1	-5.4
Campeche	6.0	33.9	-17.9
Chiapas	10.1	11.5	7.6
Oaxaca	4.6	46.1	-25.0
Quintana Roo	57.7	39.9	-3.9
Tabasco	6.1	5.7	-13.2
Yucatán	15.5	29.6	-2.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Asimismo, el crédito otorgado a la actividad industrial exhibió un crecimiento de 17.3% (3T16: -15.1% anual; Nacional: 3.8%) explicado el avance de 45.9% en Chiapas. No obstante, se observó una reducción de 27.8% en Campeche.

Cartera directa vigente a la actividad industrial: Peninsular
% anual

	%	% anual	
		3T17	3T16
Industriales	100.0	3.8	9.1
Peninsular	2.3	17.3	-15.1
Campeche	14.6	-27.8	1.3
Chiapas	7.5	45.9	10.0
Oaxaca	7.2	38.4	-12.1
Quintana Roo	22.3	28.1	-22.0
Tabasco	12.7	15.9	-26.9
Yucatán	35.7	35.6	-19.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Respecto a la cartera vencida, ésta se ha mantenido constante durante el tercer trimestre del año, al permanecer en 1% en 3T17. Al interior, la mayor caída de la cartera vencida se dio en Oaxaca al pasar de 2% en 3T16 a 1.4% durante el tercer trimestre de 2017.

Cartera vencida: Peninsular
% anual

	%	% del portafolio total*	
		3T17	3T16
Nacional	100.0	2.0	2.3
Peninsular	1.3	1.0	1.0
Campeche	9.7	1.4	1.2
Chiapas	16.8	1.6	2.0
Oaxaca	9.9	1.4	2.0
Quintana Roo	17.4	0.4	0.4
Tabasco	27.5	2.8	1.8
Yucatán	18.8	1.0	0.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector Externo

Inversión Extranjera Directa

- La región peninsular fue la quinta receptora de inversión extranjera directa durante el tercer trimestre del año
- Con ello, la IED dentro de la región registró un avance de 144.4% anual, muy superior al incremento de 24.9% registrado a nivel nacional
- Dentro de ésta, Oaxaca y Quintana Roo registraron el mayor crecimiento en los flujos de inversión (4,324.7% y 421.6% anual, respectivamente)
- Por el contrario, Chiapas registró el mayor retroceso de la inversión durante el segundo trimestre del año (-90.5% anual)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país registró un fuerte crecimiento de 24.9% durante el tercer trimestre del año explicado en parte por la mayor competitividad que ha adquirido la mano de obra mexicana tras la fuerte depreciación que ha registrado la divisa mexicana desde 2016.

Con ello, en la región peninsular se observó un incremento de 144.4% anual. Cabe destacar que esta región fue la quinta mayor receptora de inversión extranjera durante el tercer trimestre del año.

Al interior, las principales entidades receptoras de IED fueron Quintana Roo (167.2mdd), Campeche (112.1mdd) y Oaxaca (85.6mdd). No obstante, tres de las seis entidades dentro de la región lograron una variación anual negativa, donde destacamos la disminución de la inversión en Tabasco (-12.6), Yucatán (-13.4% anual) y Chiapas (-81.5% anual), como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

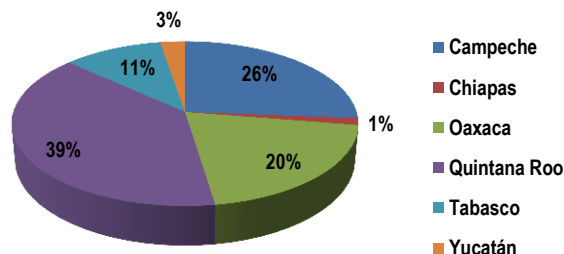
Millones de dólares; % anual

	3T17	3T16	%; a/a
Nacional	5,716.8	4,577.1	24.9
Peninsular	427.4	174.9	144.4
Campeche	112.1	45.1	148.7
Chiapas	5.7	30.6	-81.5
Oaxaca	85.6	1.9	4,324.7
Quintana Roo	167.2	32.1	421.6
Tabasco	45.5	52.0	-12.6
Yucatán	11.4	13.1	-13.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la inversión extranjera en Oaxaca registró el mayor avance dentro de la región (4,324.7% anual).

En el caso particular de Oaxaca, el incremento en la inversión extranjera se explicó por el incremento de las inversiones destinadas a la agroindustria. Por su parte, el avance de los flujos recibidos de IED en Quintana Roo se explicaron por el incremento de las inversiones en el sector de transportes, correos y almacenamiento aunado al incremento en los servicios turísticos.

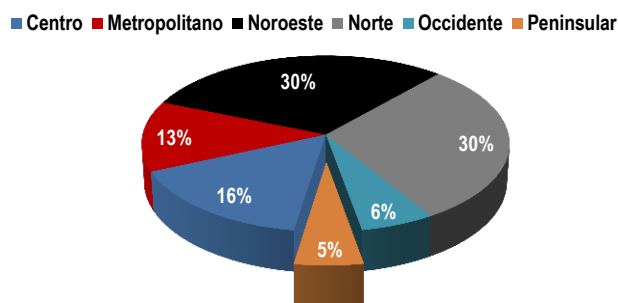
Exportación de mercancías*

- 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

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



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 el 2016, cifra 1.8 mmd menor a la obtenida en el 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

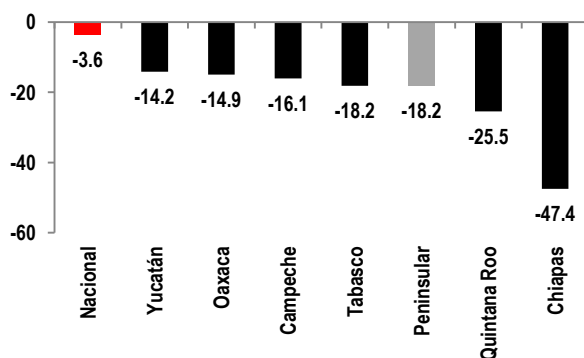
	2016	2015	% anual
Nacional	324,882	336,998	-3.6
Peninsular	17,381	21,252	-18.2
Campeche	9,511	11,332	-16.1
Chiapas	589	1,121	-47.4
Oaxaca	627	737	-14.9
Quintana Roo	23	31	-25.5
Tabasco	5,368	6,559	-18.2
Yucatán	1,263	1,471	-14.2

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

*La información de las exportaciones de mercancías corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Solamente se publican los datos una vez al año.

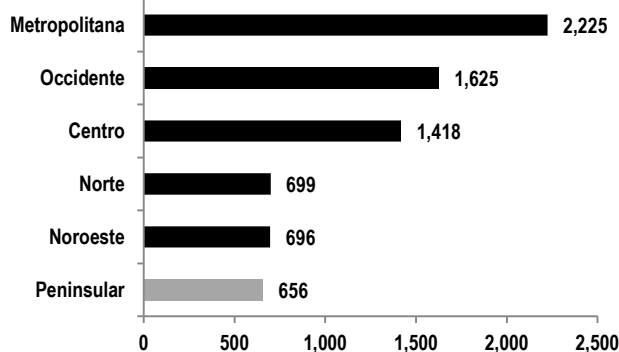
Remesas familiares

- El envío de remesas a la región peninsular sumó 656.2 mdd en 3T17
- Esto implica un crecimiento de 3.6% anual, el segundo más bajo a nivel nacional
- Oaxaca fue la entidad que más ingresos por remesas recibió en 3T17
- El mayor crecimiento de los ingresos por remesas en 3T17 se observó en Chiapas

Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos procedentes por el envío de remesas en la región peninsular alcanzaron un total de 656.2 mdd, posicionándola en el último lugar a nivel nacional (como podemos apreciar en la siguiente gráfica). En este contexto, los ingresos de la región registraron un crecimiento de 3.6% con respecto a los obtenidos en el mismo trimestre del año anterior, cifra 2.6pp por abajo a la registrada a nivel nacional (6.1%).

Remesas familiares por región: 3T17

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

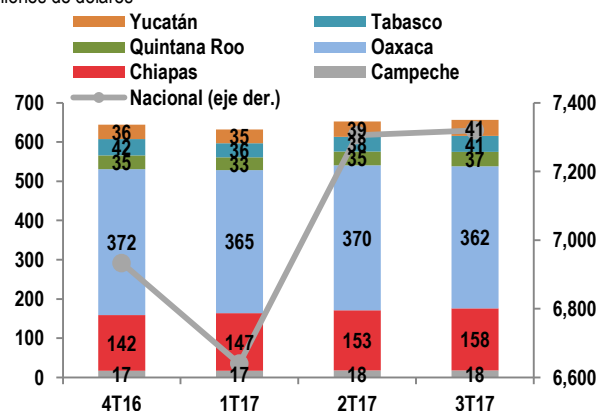
En lo que va del año, las remesas en la región han incrementado 5.2% anual, por debajo del 6% observado a nivel nacional. Adicionalmente cabe destacar que esto se encuentra marginalmente por abajo del crecimiento de 5.5% anual observado en el mismo periodo del año anterior.

A su interior, destacamos los ingresos generados por concepto de remesas en Oaxaca, entidad que recibió un monto de 362 mdd en 3T17, cifra 7.6 mdd menor a la obtenida en 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, los ingresos recibidos por este concepto en la entidad reportaron un crecimiento de 0.1% con respecto a las registradas en el 3T16, el más bajo de todas las entidades que conforman la región peninsular.

Remesas familiares: Peninsular

millones de dólares



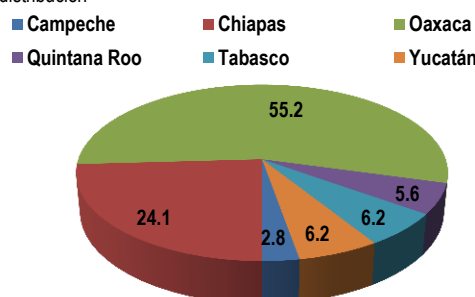
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Por otra parte, destacamos el crecimiento de los ingresos por remesas en el estado de Chiapas al registrar un avance de 10% anual en el 3T17, cifra por arriba del 3.6% obtenido por la región y del 6.1% nacional. En lo que va del año, las remesas en la entidad han aumentado 5.5% con respecto a los tres primeros trimestres del 2016.

Adicionalmente, el estado con el segundo mayor avance fue Yucatán (9.5% anual), esto considerando que recibió 40.5 mdd, representando el 6.2% de los ingresos de la región. En lo que va del año, los ingresos por remesas en la entidad han presentado un avance de 8% con respecto al mismo periodo del 2016.

Remesas familiares Región Peninsular – 3T17

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

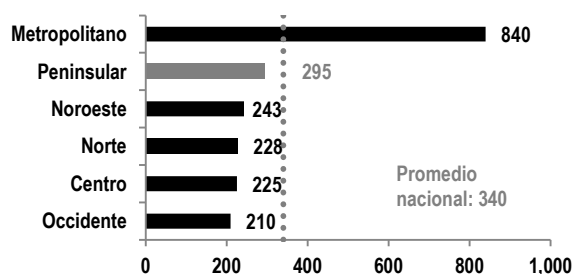
Ingresos fiscales de entidades federativas*

- 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

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

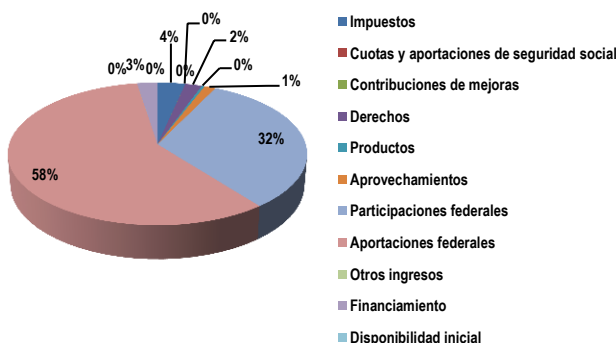


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Peninsular

% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Ingresos fiscales de la Región Peninsular

miles de millones de pesos

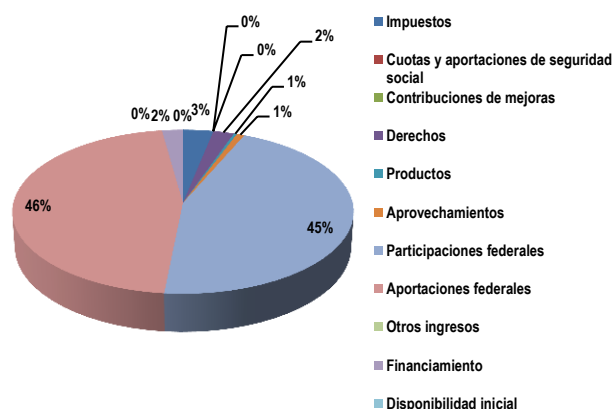
	2016	2015	% anual real
Nacional	2,039.7	1,940.1	2.2
Peninsular	294.8	294.5	-2.6
Campeche	21.5	23.2	-9.9
Chiapas	90.1	87.8	-0.2
Oaxaca	70.5	70.2	-2.3
Quintana Roo	28.1	31.5	-13.2
Tabasco	49.0	47.3	0.8
Yucatán	35.6	34.5	0.3

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

% anual real



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).

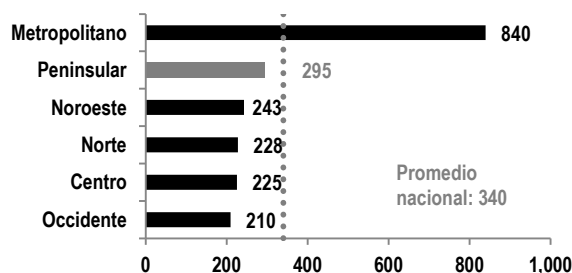
*La información de los ingresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

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

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.

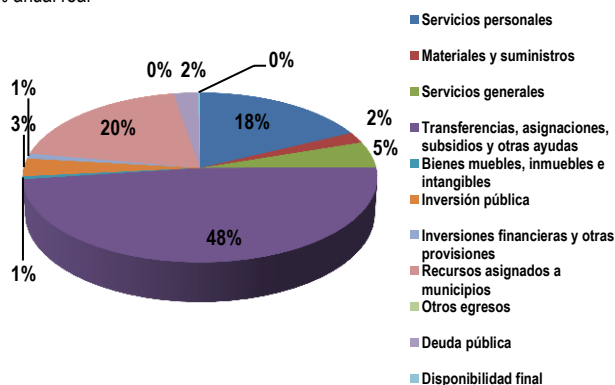
Egresos fiscales por región – 2016
miles de millones de pesos



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, como se observa en la siguiente gráfica.

Ingresos por región: Peninsular
% anual real



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

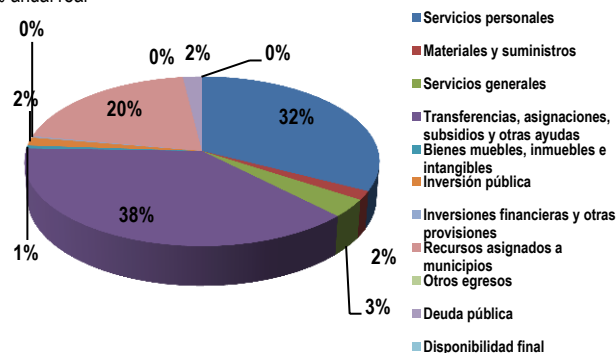
Egresos fiscales de la Región Peninsular
miles de millones de pesos

	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
% anual real



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).

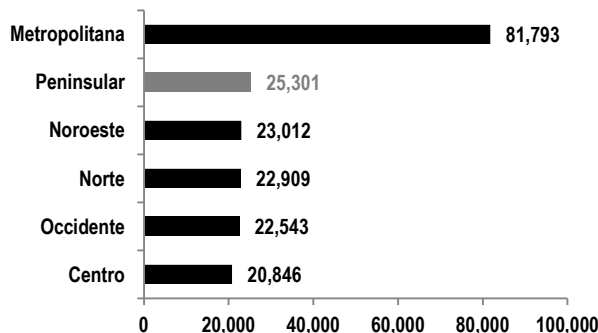
*La información de los egresos de entidades federativas corresponde a las últimas cifras disponibles hasta el momento. Adicionalmente, estas cifras solamente se dan a conocer de manera anual.

Participaciones federales a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 25,300.7 mdp por concepto de participaciones en el 3T17
- Esto implica una contracción de 2.3% anual real en el periodo
- El estado de Chiapas reportó el mayor monto por participaciones de la región en el 3T17 (7,101.9 mdp)
- Quintana Roo registró el mayor incremento de la región en el 3T17 (3% anual real)

Al cierre del tercer trimestre del 2017, la región peninsular sumó un monto por concepto de participaciones de 25,300.7 mdp, 12.5% del total nacional (196,404 mdp). Con esta cifra, la región ocupó la segunda posición a nivel nacional como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales por región – 3T17
millones de pesos



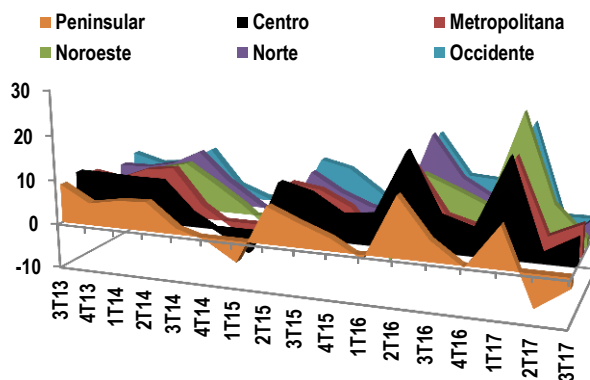
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En la comparación anual, la región peninsular registró una caída de 2.3% real en comparación con el mismo periodo de 2016, la única contracción observada de todas las regiones que componen la República Mexicana. En este sentido, la disminución registrada en el 2T17 se ubicó 6.6pp por abajo del promedio nacional (4.3%), como se observa en la siguiente tabla.

Al interior de la región, la entidad que más participaciones recibió al cierre del 3T17 fue Chiapas, al recibir 7,101.9 mdp, monto superior a los 6,833.2 mdp entregados en el mismo periodo de 2016.

Por el contrario, la entidad que recibió menos participaciones fue Campeche, al sólo percibir 1,908.8 mdp. Adicionalmente, al comparar este monto con el percibido durante el mismo de 2016, éste fue mayor por 268.7 mdp.

Participaciones federales por región al 3T17
% anual real



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En materia de crecimiento, en tres estados aumentaron las participaciones, siendo estos Quintana Roo, Oaxaca y Yucatán al crecer 4.7%, 3% y 3% anual real respectivamente, por arriba del promedio nacional de 4.3% anual y del -2.3% anual de la región.

Sin embargo, los tres estados restantes de la región presentaron una contracción en las participaciones del trimestre, en las cuales destaca la caída de 13% anual real de Campeche, la disminución de 8.4% en Tabasco y el retroceso de 2.4% anual en Chiapas.

Participaciones federales a la Región Peninsular
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	196,403.9	176,876.0	4.3
Peninsular	25,300.7	24,322.7	-2.3
Campeche	1,909.8	2,060.5	-13.0
Chiapas	7,101.9	6,833.2	-2.4
Oaxaca	5,029.2	4,585.4	3.0
Quintana Roo	2,574.4	2,309.8	4.7
Tabasco	5,409.9	5,546.1	-8.4
Yucatán	3,275.4	2,987.7	3.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

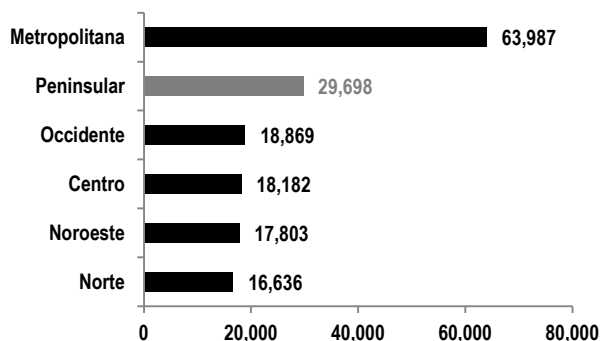
Aportaciones a entidades federativas

- La región peninsular recibió un total de 29,697.7 mdp por concepto de aportaciones en el 3T17
- En el mismo periodo las aportaciones a la región registraron un retroceso de 0.5% anual real
- Chiapas registró el único crecimiento de la región en el 3T17
- Asimismo, Chiapas reportó el mayor monto por aportaciones de la región en el 3T17

La región peninsular registró un total de 29,697.7 mdp por concepto de aportaciones en el tercer trimestre del 2017, posicionándola en el segundo lugar con respecto a las demás regiones, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Aportaciones por región – 3T17

millones de pesos

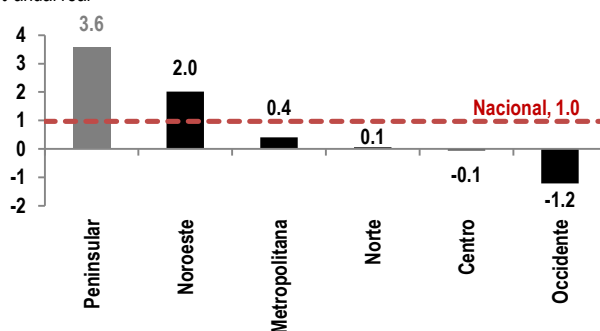


Fuente: Banorte con datos de la SHCP

En comparación con el tercer trimestre del 2016, la región peninsular retrocedió 0.5% anual, cifra 1.2pp por arriba de la caída obtenida a nivel nacional (-1.7%). Cabe señalar que el monto alcanzado por la región se destinó principalmente al *Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, el cual registró un monto de 13,902.3 mdp, 46.9% del total de aportaciones a la región. Asimismo, destacan los 2,508.2 mdp destinados al *Fondo de aportaciones para la infraestructura social (FAIS)*, lo que representa el 22.4% de las aportaciones totales a la región.

Aportaciones por región – 3T17

% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

A su interior, destacamos el crecimiento del estado de Chiapas (1.8%), cifra 2.36pp mayor a la obtenida por la región y 3.52pp mayor al nivel nacional. En este contexto, la entidad sumó un monto de 10,369.3 mdp, 34.9% del total regional, como se observa en la siguiente tabla.

Aportaciones a la Región Peninsular

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	165,174.3	157,758.3	-1.7
Peninsular	29,697.7	28,032.7	-0.5
Campeche	1,946.8	1,862.8	-1.9
Chiapas	10,369.3	9,561.6	1.8
Oaxaca	8,963.1	8,588.8	-2.0
Quintana Roo	2,294.8	2,168.2	-0.6
Tabasco	3,309.8	3,168.8	-1.9
Yucatán	2,814.0	2,682.5	-1.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Desglose de fondos de aportaciones en Chiapas

millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Total	10,369	9,562	1.8
Nómina educativa y gasto operativo	4,110	3,770	2.4
Servicios de salud	996	928	0.8
Infraestructura social	3,377	3,157	0.5
Múltiples	369	349	-0.6
Fortalecimiento de los municipios	733	668	3.0
Seguridad pública	94	94	-5.7
Educación tecnológica y de adultos	73	72	-4.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	618	524	10.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP; * No significativo

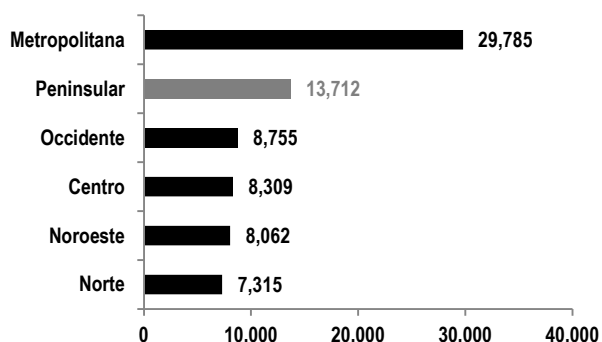
Por el contrario, en Oaxaca se observó la mayor contracción de las aportaciones federales tras registrar una caída de 2%. Sin embargo, cabe destacar que Oaxaca es la segunda entidad que mayor monto por aportaciones sumó de la región al alcanzar los 8,963.1 mdp.

Transferencias a entidades federativas

- **La región peninsular contó un total de 13,712 mdp por concepto de transferencias en el 3T17**
- **Esto representó una caída de 15.2% anual real en el periodo**
- **Chiapas reportó el mayor monto por transferencias de la región en el 3T17**
- **Por su parte, Quintana Roo registró el mayor crecimiento de la región en el 3T17**

En el tercer trimestre del 2017 la región peninsular sumó un total de 13,712 mdp por concepto de transferencias, posicionando a la región en el segundo lugar de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica.

Transferencias por región – 3T17
millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Cabe destacar que la suma por transferencias de la región equivale al 17.3% del total de transferencias a nivel nacional (79,255 mdp). En este contexto, la región registró un incremento de 12.1% con respecto al mismo trimestre del 2016 en términos reales.

El monto generado en la región resultó en su mayoría por los convenios de descentralización, de los cuales la región contó con un total de 5,599 mdp, 40.8% del total general de las transferencias de la región. Adicionalmente, ésta cifra fue 16.9% mayor a la observada en el 3T16 en términos reales. Por su parte, también destaca la caída de 23.8% en los subsidios, los cuales pasaron de 6,115 mdp en el 3T16 a 4,963 mdp en el mismo periodo del 2017.

Al interior, destacamos el monto de 5,281 mdp que presentó el estado de Chiapas por concepto de transferencias en el 3T17. Con esto, la entidad registró una caída de 4.1% anual real, la más pequeña de la región (como se observa en la siguiente tabla). Cabe resaltar que el rubro de convenios de descentralización fue el que mayor porcentaje representó de las transferencias dentro del estado, al alcanzar el 37%.

Por el contrario, el menor monto registrado por concepto de transferencias se dio en el estado de Quintana Roo al reportar un monto total de 742 mdp. Cabe señalar que éste monto estuvo apoyado en su mayoría por convenios de descentralización, los cuales alcanzaron 374 mdp (50.4% del total de las transferencias del estado).

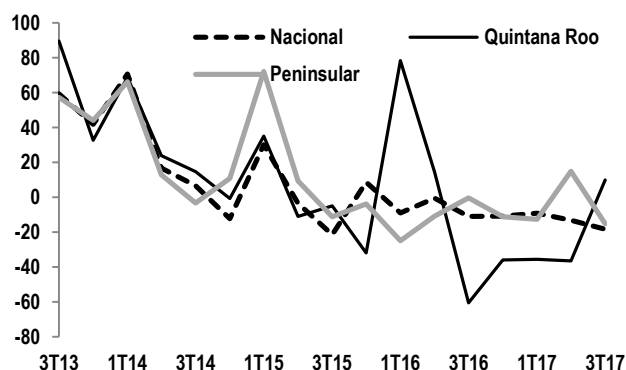
Transferencias federales a la Región Peninsular
millones de pesos

	3T17	3T16	% anual real
Nacional	79,255	91,085	-18.3
Peninsular	13,712	15,190	-15.2
Campeche	1,141	993	8.0
Chiapas	5,281	5,169	-4.1
Oaxaca	3,028	4,331	-34.3
Quintana Roo	742	634	9.9
Tabasco	1,811	1,849	-8.0
Yucatán	1,708	2,214	-27.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En este sentido, Quintana Roo registró la mayor expansión de las entidades de la región (9.9% anual real). En cuanto al monto percibido, la entidad sumó un total de 1,656 mdp, equivalente al 11.9% del total recibido por toda la región.

Transferencias en Quintana Roo
% anual real



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda de la región peninsular sumó 59.3 mmp en el 3T17
- La menor deuda de la región durante el trimestre se observó en Campeche
- Adicionalmente, Campeche representó el menor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en la región
- Quintana Roo representó el mayor endeudamiento como porcentaje de su PIB y de las participaciones en el 3T17

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 tercera con menos deuda del país (59,254.5 mdp). Adicionalmente, ésta registró una contracción de 1.4% anual nominal con respecto a las cifras del 3T16. Con respecto a la deuda nacional, la región occidente participa con el 11.7%, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional
Nacional	508,419.5	535,276.2	100.0
Centro	19,844.5	23,702.4	4.0
Metropolitana	173,957.6	175,623.2	34.3
Noroeste	93,422.5	100,469.6	18.4
Norte	115,902.4	121,357.7	22.6
Occidente	46,038.0	54,041.3	9.0
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7

Fuente: Banorte con información de la SHCP

En términos de deuda como porcentaje del PIB en el 3T17, la deuda 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 81.3%, 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

	3T17	% PIB*	% Part*
Nacional	511,248.4	2.7	78.8
Centro	20,243	1.0	34.8
Metropolitana	175,350	2.3	77.0
Noroeste	94,046	4.3	142.8
Norte	115,602	4.1	186.0
Occidente	46,156	2.4	73.1
Peninsular	59,852	2.2	81.3

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 en el 3T17. En este contexto, la entidad registró un endeudamiento de 1,132.7 mdp. Asimismo, este monto se ubicó 22.6% por debajo del registrado en el 3T16 y representó el 0.2% del total nacional, como se observa en la siguiente tabla. En comparación con la región, la deuda del estado participa con el 1.9% del total de la deuda regional.

Deuda pública Región Peninsular millones de pesos

	3T17	3T16	% Total nacional	% anual
Total	508,419.5	535,276.2	100.0	-5.0
Peninsular	59,254.5	60,082.0	11.7	-1.4
Campeche	1,132.7	1,464.1	0.2	-22.6
Chiapas	18,470.2	18,481.5	3.6	-0.1
Oaxaca	11,474.9	10,756.6	2.3	6.7
Quintana Roo	19,529.7	22,319.7	3.8	-12.5
Tabasco	4,832.1	4,734.5	1.0	2.1
Yucatán	3,814.8	2,325.6	0.8	64.0

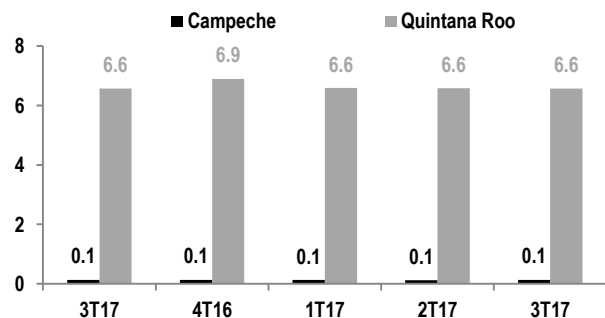
Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, el estado de Yucatán presentó el mayor incremento anual de deuda de todas las entidades de la región (64%), tomando al quinto lugar de la región con 3,814.8 mdp. En este sentido, la deuda de la entidad representó el 6.4% de la deuda total de la región y el 0.8% 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 Campeche resultó con el porcentaje más bajo (0.1%), en el 3T17, 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 Quintana Roo registró el mayor porcentaje de todas las entidades de la región (6.6%), el segundo porcentaje más alto del país. Como se observa en la siguiente gráfica, la deuda como porcentaje del PIB en Quintana Roo había muestra una tendencia a la baja, aunque esta se ha estabilizado en los últimos trimestres.

Deuda pública estatal como porcentaje del PIB
% PIB*

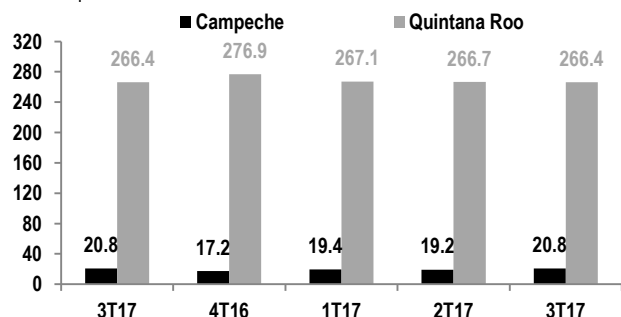


Fuente: Banorte con información de la SHCP

* Porcentaje del producto interno bruto de cada estado

En lo que a deuda con respecto a las participaciones de cada estado de la región se refiere, destacamos el obtenido por el estado de Campeche, ya que resultó con el porcentaje más bajo (20.8%), de todas las entidades de la región. Por su parte, al igual que en la deuda como porcentaje del PIB visto anteriormente, Quintana Roo representó la mayor deuda como porcentaje de las participaciones (266.4%), como se muestra en la gráfica siguiente.

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 1,270 pesos, siendo el monto más bajo de las entidades de la región reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública per cápita Región Peninsular – 3T17

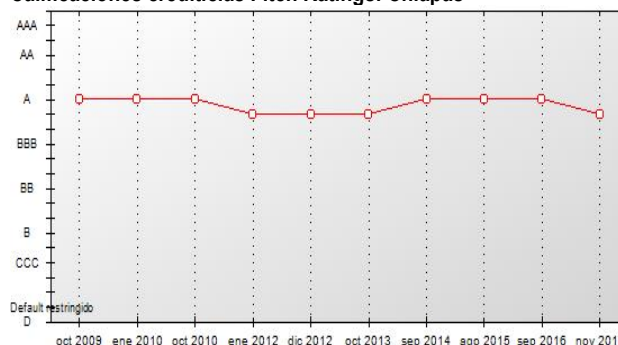
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	508,419.5	112,336,538.0	4,525.9
Peninsular	59,254.5	14,940,741	3,966
Campeche	1,132.7	822,441	1,377
Chiapas	18,470.2	4,796,580	3,851
Oaxaca	11,474.9	3,801,962	3,018
Quintana Roo	19,529.7	1,325,578	14,733
Tabasco	4,832.1	2,238,603	2,159
Yucatán	3,814.8	1,955,577	1,951

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*, al cierre del 3T17, la calificación otorgada al estado de Chiapas se ubicó en A con una perspectiva negativa. Sin embargo, el 3 de noviembre fue revisada a la baja a A- con perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chiapas



Fuente: Fitch Ratings

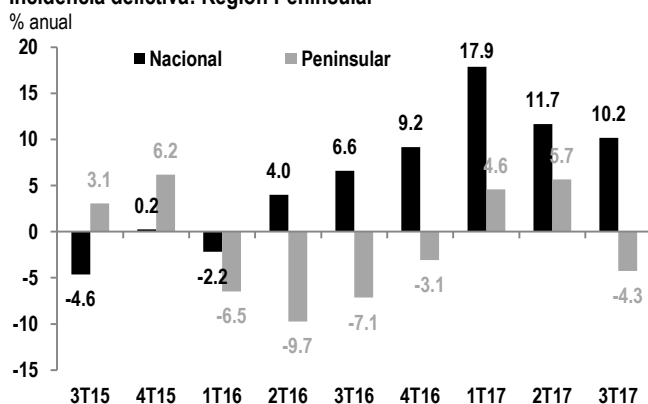
Por otro lado, la misma agencia calificadora otorgaba la calificación de A+ con perspectiva estable al estado de Campeche al cierre del 3T17. Sin embargo, en su última revisión en octubre de este año, la perspectiva pasó a negativa.

Incidencia delictiva

- La región peninsular registró una disminución delictiva de 4.3% anual en 3T17
- La región ocupó la última posición a nivel nacional con mayor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes
- El estado de Yucatán registró el mayor descenso delictivo de la región en 3T17 vs. 3T16
- Quintana Roo reportó el mayor crecimiento de delincuencia de los estados de la región (60.5% anual)

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 40,805 delitos reportados en el tercer trimestre del 2017, 1,812 menos que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región reportó una baja delictiva de 4.3% anual, 2.8pp mayor al registrado en 3T16, como se observa en la siguiente gráfica. Con respecto al nivel nacional, la región mostró una disminución de 14.5pp. Cabe señalar, que la región participó con el 8.9% del total de delitos cometidos a nivel nacional en el trimestre en cuestión.

Incidencia delictiva: Región Peninsular



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

Por su parte, la región se ubicó en la última posición de las regiones del país con mayor número de delitos por cada 100,000 habitantes en 3T17. En este contexto, la región sumó un total de 245 en 3T17, 14 delitos menos que en el mismo periodo del año anterior, como se observa en la siguiente tabla.

Incidencia delictiva por región

Número de incidencias

Región	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Nacional	460,211	373	417,676	342
Centro	66,587	486	58,967	435
Metropolitana	184,376	365	158,959	318
Noroeste	61,953	436	58,791	418
Norte	57,525	420	59,908	443
Occidente	48,965	331	38,434	263
Peninsular	40,805	245	42,617	259

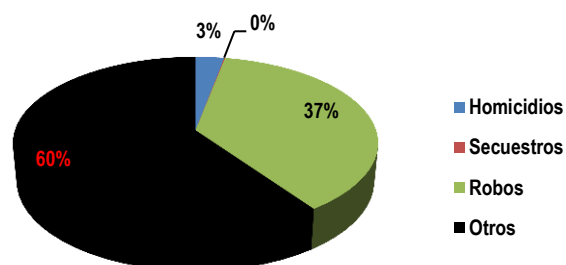
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En los primeros 9 meses del 2017, la región ha sumado un total de 128,336 delitos reportados, 9.5% del total de delitos reportados en todo el país (1,352,164), en el periodo antes mencionado.

Como se observa en la siguiente gráfica, la rama de “Otros” delitos como patrimoniales, sexuales, lesiones, y otros en general, representaron la mayor problemática de la región peninsular.

Mayores delitos en la región peninsular

%



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

En 3T17, se reportaron 24,381 casos en la rama de “Otros”, 3,804 menos que en 2T17. A su interior, dentro de la subdivisión de “Otros Delitos”, el resto de los delitos tuvieron la mayor incidencia en el trimestre. Como se observa en la siguiente tabla, estas infracciones no especificadas presentaron el mayor número de reportes de la región.

Otros delitos en la región peninsular

Casos; % anual

Tipo	3T17	3T16	% anual
Amenazas	2,148	2,850	-24.6
Estupro	57	66	-13.6
Otros sexuales	587	555	5.8
Resto de los delitos	12,458	13,112	-5.0
Total	15,250	16,583	-8.0

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

Incidencia delictiva de la región peninsular

Incidencias reportadas; % anual

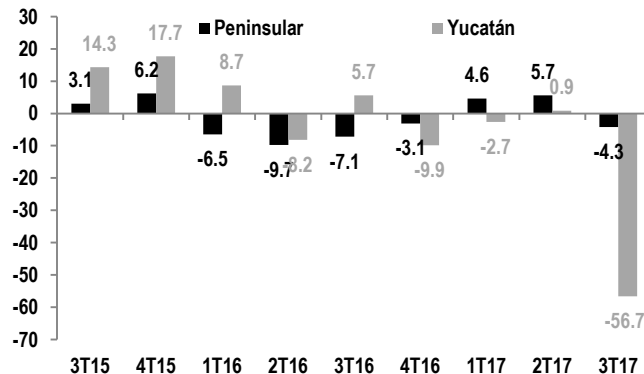
	3T17	3T16	% anual
Peninsular	40,805	42,617	-4.3
Campeche	491	518	-5.2
Chiapas	6,915	6,095	13.5
Oaxaca	7,719	8,326	-7.3
Quintana Roo	6,418	3,998	60.5
Tabasco	15,487	14,971	3.4
Yucatán	3,775	8,709	-56.7

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

Como podemos observar en la tabla anterior, la mayor disminución de delitos reportados en el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se dio en Yucatán (-56.7%). La actividad delictiva en dicha entidad mostró un significativo descenso de 4,934 incidencias en 3T17 vs. 3T16.

Incidencia delictiva: Yucatán

% anual



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

En cuanto al número de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la cuarta posición de los 6 estados que componen la región con mayor número de incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes al registrar 174 incidencias en 3T17, 232 menos a las reportadas en 3T16, como se observa en el siguiente cuadro.

Incidencia delictiva de los estados de la región peninsular

Número de incidencias

Entidad	3T17	Por cada 100 mil hab.	3T16	Por cada 100 mil hab.
Peninsular	40,805	245	42,617	259
Campeche	491	53	518	56
Chiapas	6,915	128	6,095	115
Oaxaca	7,719	190	8,326	206
Quintana Roo	6,418	386	3,998	247
Tabasco	15,487	637	14,971	622
Yucatán	3,775	174	8,709	406

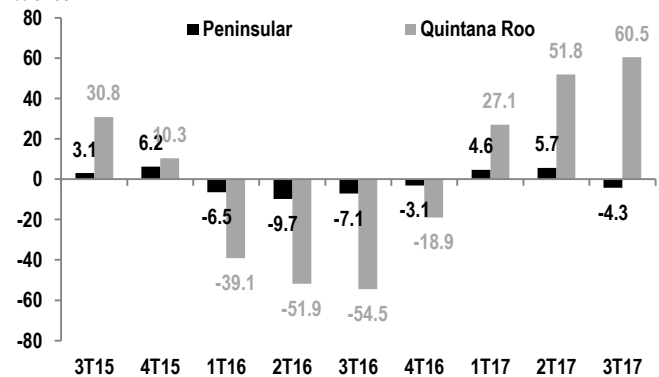
Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

En este contexto, el número de homicidios en Yucatán disminuyó 8.3% anual, los secuestros se mantuvieron con respecto al mismo trimestre del año anterior (0%), el robo en general registró un descenso de 23% anual y finalmente, otros delitos cayeron 59.6% en términos anuales en 3T17.

Por su parte, el estado de Quintana Roo registró el mayor crecimiento anual de delincuencia de los estados de la región (60.5%). En este sentido, el número de denuncias se incrementó en 2,420 con respecto a las registradas en 3T16, como se observa en la tabla superior.

Incidencia delictiva: Quintana Roo

% anual



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

En términos de delitos por cada cien mil habitantes, la entidad ocupó la segunda posición de las 6 entidades de la región con mayores delitos por cada 100,000 habitantes (386), un aumento de 139 incidencias con respecto al 3T16, como se observa en la tabla inferior izquierda.

Mayores delitos en Quintana Roo

Incidencias reportadas; % anual

	3T17	3T16	% anual
Homicidios	135	80	68.8
Secuestro	7	2	250.0
Robo	2,659	1,517	75.3
Otros	3,617	2,399	50.8
Total	6,418	3,998	60.5

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

Como se aprecia en el cuadro anterior, la delincuencia en todos sus rubros mostró un incremento en 3T17. Se reportaron 55 incidencias de homicidio más que en 3T16, el secuestro sumó 5, el robo aumentó en 1,142 casos y otros delitos se incrementaron en 1,218 reportes más en comparación con el mismo trimestre del 2016, concepto que en mayor medida mermó la baja general de delincuencia en el estado.

Región Peninsular - Calendario de información económica 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	-8.2	-9.0	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	5.4	5.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	11.6	4.5	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	10,411	-907	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	-1.1	0.4	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.8	3.9	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-9.4	-2.8	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-3.4	-3.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	-0.5	-0.7	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	-0.1	-0.6	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	-4.4	-3.7	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	59.8	68.6	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	-2.6	-1.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	6.0/11.8	2.0/2.9	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	3.1	9.2	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	6.6/-3.6/68.8	1.0/-2.9/-34.2	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-9.2	-8.2	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	5.7	5.4	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.2	11.6	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	3,789	10,411	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-8.1	-9.4	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-1.3	-0.1	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.5	-3.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	-0.2	-0.5	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	192.9	660.6	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	-11.4	-9.2	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.2	5.7	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	4.6	4.2	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	7,629	3,789	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	1.3/-3.2/-27.2	6.6/-3.6/68.8	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	-0.3	-1.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.1	-8.1	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-14.1	-11.4	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	5.9	6.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-3.3	-3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.2	-0.2	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-1.0/-1.7/-5.6	1.3/-3.2/-27.2	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	4.3	4.6	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	5,392	7,629	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-13.5	-6.1	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-2.4	-3.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	0.6	-0.2	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	0.5	-0.3	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	-4.2	-4.4	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	-2.6	-1.0	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	17.4/24.6	6.0/11.8	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	3.6	+3.1	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-14.2	-14.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	5.8	5.9	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.3	4.3	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	0.9/-2.1/-9.6	-1.0/-1.7/-5.6	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	4.3	3.8	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	17,484	5,392	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	59.2	59.8	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-20.5	-13.5	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-1.6	0.5	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-2.7	-2.4	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	0.8	0.6	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	427.4	192.9	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	1.5/-8.8/0.1	0.9/-2.1/-9.6	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	-2.3	-1.1	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.0	5.8	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	-12.1	-14.2	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-15.1/16.8/-10.0	1.5/-8.8/0.1	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.5	4.3	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	20,940	17,484	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-18.2	-44.2	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-14.8	-20.5	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-2.3	-1.6	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-3.1	-2.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	0.7	0.8	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	-4.8	-4.2	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	3.3	3.6	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
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Esta página fue dejada en blanco intencionalmente

Calendario de información económica regional 2017-2018

2º. Semestre 2017

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
vie 7-jul	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-17	4.0	-2.5	INEGI
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-17	6.3	6.2	INEGI
lun 10-jul	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-17	4.2	4.8	STPS
mié 12-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-17	86,233	26,742	STPS
lun 17-jul	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2015 (D)	3.1	2.7	INEGI
vie 21-jul	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T17	3.5	3.4	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jun-17	-5.3	1.1	AMDA
lun 24-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-17	-1.4	-1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-17	3.0	3.2	STPS
mar 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-17	4.1	1.4	INEGI
jue 27-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T17	3.2	3.3	INEGI
vie 28-jul	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T17	511.2	570.3	SHCP
lun 31-jul	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P1)	2.2	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T17	3.7/-11.4	7.1/-7.7	Banxico
mar 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T17	4.9	7.0	Banxico
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-17	3.5/4.2/17.3	-0.9/16.4/-36.3	SHCP
lun 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-17	-4.7	4.0	INEGI
mié 9-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T17			Banorte
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-17	6.4	6.3	INEGI
jue 10-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-17	4.7	4.2	STPS
vie 11-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-17	38,164	86,233	STPS
lun 21-ago	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	jul-17	-7.3	-5.3	AMDA
mié 23-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-17	-0.3	4.1	INEGI
jue 24-ago	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-17	-1.5	-1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-17	2.9	3.0	STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T17	5,847.5	10,190.6	SE
mié 6-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-17	0.6	-4.7	INEGI
jue 7-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-17	6.7	6.4	INEGI
vie 8-sep	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-17	5.1	4.7	STPS
mar 12-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-17	120,643	38,164	STPS
mié 13-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-17	-3.0/1.8/3.4	3.5/4.2/17.3	SHCP
jue 21-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-17	0.4	-0.3	INEGI
	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ago-17	-6.5	-7.3	AMDA
vie 6-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-17	-0.1	0.6	INEGI
lun 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-17	6.3	6.7	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-17	-1.8	-1.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-17	2.6	2.9	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-17	-0.6/1.8/-16.7	-3.0/1.8/3.4	SHCP
mar 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-17	5.1	5.1	STPS
mar 17-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-17	136,051	120,643	STPS
vie 20-oct	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	sep-17	-14.8	-6.5	AMDA
lun 23-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.3	-1.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-17	3.0	2.6	STPS
mié 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-17	-0.2	0.4	INEGI
mar 31-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T17	1.9	3.2	INEGI
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2016 (P2)	2.2	0.5	INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T17	2.9/-11.1	3.7/-11.4	Banxico
mié 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T17	6.2	4.9	Banxico
mié 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-17	-0.7	-0.1	INEGI
jue 9-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-17	6.4	6.3	INEGI
vie 10-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-17	4.3	5.1	STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-17	-1.1/7.8/-42.7	-0.6/1.8/-16.7	SHCP
mar 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T17	3.6	3.5	INEGI
jue 16-nov	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-17	194,758	136,051	STPS
vie 17-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T17			Banorte
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T17	508.4	511.2	SHCP
mar 21-nov	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	oct-17	-13.8	-14.8	AMDA
jue 23-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-17	-0.3	-0.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.2	-1.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-17	3.1	3.0	STPS
vie 24-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T17	5,716.8	5,847.5	INEGI
jue 30-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-17	-1.7/-6.1/-2.8	-1.1/7.8/-42.7	SHCP
mié 6-dic	Producto interno bruto	Anual	% a/a	2016 (P)	2.7	3.1	INEGI
jue 7-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-17	6.6	6.4	INEGI
vie 8-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-17	-0.1	-0.7	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-17	-2.1/-1.0/2.3	-1.7/-6.1/-2.8	SHCP
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-17	4.9	4.3	STPS
lun 11-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-17	132,317	194,758	STPS
mar 12-dic	Exportaciones de mercancías	Anual	% a/a	2016	-3.6	-3.1	INEGI
vie 15-dic	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	nov-17	-12.2	-13.8	AMDA
mié 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-17	-0.1	-0.3	INEGI
mar 26-dic	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-17	-1.6	-1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-17	2.7	3.1	STPS

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

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	1.5	1.9	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	8.2	6.2	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	6.3	6.8	INEGI
vie 9-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-17	4.8	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
lun 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T17			Banorte
jue 15-feb	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	ene-18			AMDA
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T17			SE
vie 16-feb	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T17			SHCP
lun 26-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-17			INEGI
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T17			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-18			SEGOB
mar 27-feb	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-18			STPS
vie 2-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-18			SHCP
mié 7-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-17			INEGI
jue 8-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-18			STPS
	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
lun 12-mar	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-17			STPS
jue 15-mar	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	feb-18			AMDA
vie 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-18			STPS
lun 26-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-18			SEGOB
mié 28-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-18			SHCP
lun 9-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
vie 6-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-17			INEGI
mar 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-18			STPS
jue 12-abr	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-18			STPS
lun 16-abr	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	mar-18			AMDA
lun 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-18			STPS
mié 25-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-18			SEGOB
vie 27-abr	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T17			INEGI
lun 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-18			SHCP
mié 2-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T18			Banxico
mar 8-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-18			INEGI
mié 9-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
jue 10-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-18			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-18			STPS
lun 14-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T17			Banorte
mar 15-may	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	abr-18			AMDA
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2016 (D)			INEGI
mié 16-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T18			INEGI
mar 22-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-18			INEGI
mié 23-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T18			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-18			STPS
	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T18			SE
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-18			SEGOB
vie 25-may	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T18			SHCP
mié 30-may	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-18			SHCP
vie 8-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-18			INEGI
jue 7-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-18			INEGI
mar 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-18			STPS
lun 11-jun	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-18			STPS
vie 15-jun	Venta de vehículos nuevos al público	Mensual	% a/a	may-18			AMDA
lun 25-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-18			INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-18			SEGOB
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-18			STPS
vie 29-jun	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-18			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
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
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

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
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

