

Economía Regional 3T19

12 de febrero 2020

- Durante el tercer trimestre del año, se observaron tasas de crecimiento positivas en solamente 15 de las 32 entidades
- Por sectores, la contracción anual de 0.3% a nivel nacional se explicó por un fuerte avance del sector de actividades primarias, junto con un crecimiento marginal del sector servicios, mientras que el sector industrial exhibiendo tasas de crecimiento negativas

Crecimiento nulo de la economía en los primeros nueve meses del año

A pesar de que la fuerte desaceleración de la actividad económica en el primer semestre del año se explicaba, entre otros, por efectos de calendario, así como por choques temporales a la economía -problemas de suministro de gasolinas, los bloqueos en Michoacán, las huelgas en Tamaulipas en 1T19, más la suspensión de proyectos de construcción en la Ciudad de México en 2T19-, la debilidad en las cifras se siguió dejando sentir en el tercer trimestre del año, con una contracción del PIB de 0.3% anual vs el 2.5% positivo observado en el mismo trimestre del año anterior. De esta manera, en el acumulado del año, la economía muestra un crecimiento nulo.

A nivel estatal, de los 32 estados que conforman el territorio nacional, solamente 15 mostraron tasas de crecimiento positivas en 3T19, explicado por una fuerte expansión del sector agropecuario, aunado a una desaceleración del sector servicios. Estos dos factores compensaron por la contracción observada en el sector industrial.

Por el lado de la demanda, el consumo privado y las exportaciones netas compensaron por la debilidad observada en la inversión fija bruta y el gasto de gobierno. De esta manera, el consumo privado se mantiene como uno de los principales pilares del crecimiento, contribuyendo con 0.4%-pts al crecimiento en el período en cuestión, con una tasa de expansión de 0.8% anual en los primeros 9 meses del año, lo que no obstante implica una fuerte desaceleración vs. el 2.6% observado en el mismo período del año pasado.

Índice

Producto interno bruto	2
Resumen ejecutivo	3
Principales características regionales y estatales	5
Calificaciones crediticias estatales	6
Región Centro	7
Región Metropolitana	37
Región Noroeste	68
Región Norte	93
Región Occidente	123
Región Peninsular	153
Calendario de publicación de información regional	183

Gabriel Casillas

Director General Análisis Económico
gabriel.casillas@banorte.com

Delia Paredes

Director Ejecutivo Estudios Económicos
delia.paredes@banorte.com

Miguel Calvo

Subdirector Estudios Económicos
miguel.calvo@banorte.com

www.banorte.com
@analisis_fundam

Producto interno bruto

	Producto interno bruto ²					Producto interno bruto ³				
	%; anual nsa					%; anual nsa				
	2014	2015	2016	2017	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Nacional (100%)	2.7	3.2	2.7	2.0	2.1	2.5	1.4	1.2	-0.9	-0.3
Centro (11%)	5.7	5.4	4.2	4.1	2.3	2.1	1.3	0.9	-0.7	-0.3
Aguascalientes	10.5	3.7	9.1	4.1	3.4	2.4	5.6	0.1	1.3	-0.6
Guanajuato	4.4	6.5	4.2	4.7	1.2	0.1	0.3	0.8	-1.1	0.3
Querétaro	8.0	7.0	4.3	4.2	3.0	4.5	1.8	3.0	-0.5	-0.6
San Luis Potosí	2.4	4.7	3.7	4.8	4.2	3.6	0.8	0.1	-1.0	0.0
Zacatecas	7.0	1.4	-1.7	-0.3	-0.1	1.6	-0.4	-2.1	-1.9	-2.9
Metropolitana (39%)	2.2	3.1	3.2	2.8	2.6	3.6	1.4	0.6	-2.1	-1.1
Ciudad de México	2.1	3.9	4.4	2.9	2.7	4.1	3.9	1.0	-2.4	-0.7
Estado de México	3.0	2.3	3.0	4.1	2.7	2.9	-2.3	-2.8	-3.6	-2.5
Guerrero	4.7	1.3	2.1	-0.4	3.0	2.1	1.2	1.9	-1.5	-1.1
Hidalgo	3.9	5.6	4.2	0.0	3.2	3.5	0.5	2.1	-2.5	-1.3
Morelos	1.1	1.3	3.1	5.2	-0.5	2.9	-1.1	1.1	0.9	-2.5
Puebla	1.0	2.9	2.5	6.2	2.4	2.9	-1.1	5.4	-1.2	-1.3
Tlaxcala	3.2	6.8	0.6	-1.0	3.4	-0.1	3.3	2.3	11.4	13.8
Veracruz	1.2	1.7	-0.1	-0.8	2.3	4.7	1.5	1.4	-0.6	-0.6
Noroeste (13%)	1.8	6.0	4.9	2.7	2.9	2.2	3.2	2.6	0.0	0.7
Baja California	1.7	6.9	4.4	3.2	2.3	1.3	0.9	3.4	1.6	2.3
Baja California Sur	-0.1	13.3	3.2	10.7	17.2	14.6	15.0	-2.3	-2.6	-9.4
Chihuahua	2.2	5.8	4.9	3.3	1.6	1.6	3.7	4.9	2.6	1.8
Sinaloa	2.1	6.1	5.5	0.9	2.7	0.2	3.5	3.5	-1.8	2.1
Sonora	1.7	3.5	5.6	0.8	1.2	0.7	0.4	0.8	6.0	1.1
Norte (15%)	3.2	3.3	1.5	2.7	2.6	2.8	2.5	3.4	1.7	2.0
Coahuila	5.1	1.4	1.6	5.3	1.3	0.9	-0.9	1.3	1.7	2.8
Durango	2.4	0.7	3.7	-1.4	0.8	2.0	2.2	4.7	2.5	0.7
Nuevo León	3.3	4.9	1.6	3.2	3.6	3.9	4.0	4.1	2.0	1.9
Tamaulipas	1.1	2.5	0.0	-0.1	2.2	2.3	3.1	3.4	0.5	1.8
Occidente (11%)	4.8	3.7	4.8	2.8	2.4	1.4	1.4	1.3	0.1	0.6
Colima	2.5	1.8	6.1	4.2	2.5	2.6	-1.4	4.5	2.2	4.9
Jalisco	4.3	4.3	4.9	2.6	2.9	2.4	2.8	1.4	0.6	0.2
Michoacán	6.6	2.2	4.2	3.4	1.9	-1.3	-1.3	-0.1	-2.0	1.5
Nayarit	5.4	5.1	4.2	1.6	-1.0	0.0	-0.8	2.7	1.3	-3.2
Peninsular (12%)	0.5	-1.2	-1.9	-3.8	-1.1	1.1	-1.2	-1.0	-3.0	-2.3
Campeche	-4.7	-7.1	-5.9	-10.5	-1.6	3.4	-0.9	-2.2	-2.5	-2.2
Chiapas	5.1	-1.6	0.1	-2.7	-2.1	1.2	-4.1	-1.7	-2.9	-3.3
Oaxaca	2.1	4.0	-1.6	-2.3	4.7	5.3	5.0	-0.1	-2.7	-2.5
Quintana Roo	3.7	5.1	7.3	4.3	5.1	4.2	4.5	4.6	0.5	-2.9
Tabasco	1.7	-0.7	-5.2	-4.7	-8.2	-8.0	-11.8	-9.5	-10.2	-3.9
Yucatán	3.4	4.1	4.4	3.5	3.2	3.2	2.8	5.2	1.0	1.2

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).

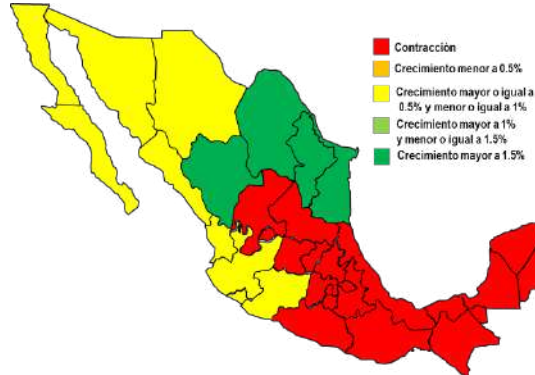
Resumen ejecutivo

- En el tercer trimestre del año, 15 estados del país registraron contracción en su actividad económica, lo que implicó una disminución de 0.3% anual en la economía de México. A su interior, la Región Norte exhibió el mayor dinamismo (+2% anual), mientras que la Región Peninsular continuó mostrando el nivel más bajo (-2.3% anual)
- El ritmo de creación de empleos siguió desacelerándose en 3T19 con una tasa de crecimiento de 1.9% anual
- En este contexto, la inversión extranjera directa nacional (IED) exhibió un fuerte avance de 45.9% a tasa anual, luego de cuatro trimestres consecutivos en contracción
- En términos de finanzas públicas, la deuda mexicana registró un total de 535.5mmp en 3T18, lo que implicó una expansión de 1.5% anual en términos nominales

Contracción de 0.3% anual del país en 3T19. Esta tasa vino como resultado de una caída en la actividad económica en 3 de las 6 regiones bajo cobertura. En este sentido, la Región Peninsular mostró el nivel más bajo (-2.3% anual). Por el contrario, la Región Norte exhibió el mayor dinamismo (+2% anual). A nivel estatal, Baja California Sur mostró la mayor contracción (-9.4% anual), mientras que, Tlaxcala fue el estado que más creció (13.8%) durante el tercer trimestre del año.

El mercado laboral mexicano continuó moderándose con una creación de empleo promedio de 1.9% anual. Esta cifra se compara con la tasa de expansión de 2.4% en 1T19. En este sentido, la región Metropolitana presentó nuevamente el menor ritmo de creación de empleos del país, aunque la tasa de desempleo se ubicó en 3.1%, la más baja de entre las regiones bajo cobertura. Por su parte, la región Centro fue la que más creó empleos, con una tasa de crecimiento de 3.6% anual con una tasa de desempleo en 3.8% ligeramente por encima del 3.5% promedio nacional.

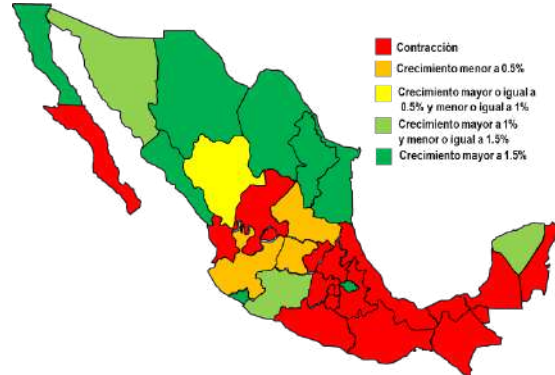
Producto interno bruto por región 3T19*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

Producto interno bruto por estado 3T19*
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

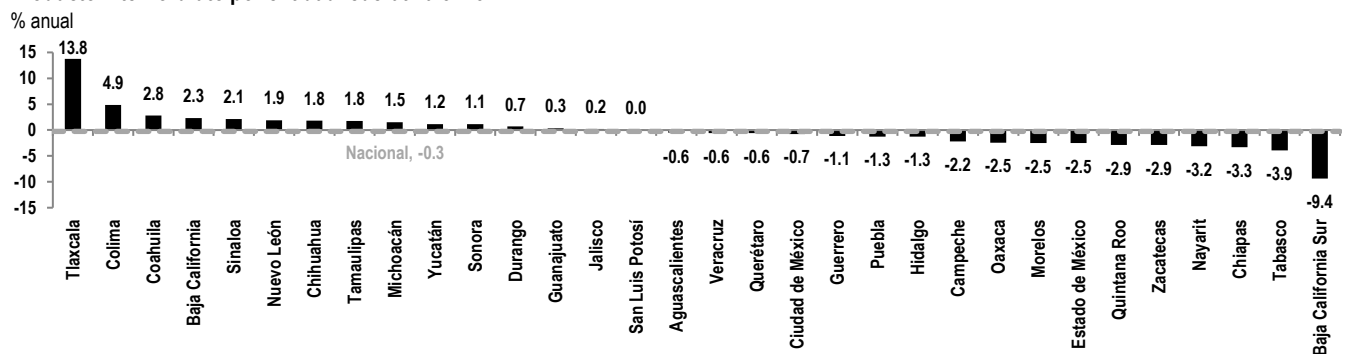
La inversión extranjera directa del país mostró señales de recuperación en 3T19. La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país, exhibió un crecimiento de 45.9% en el comparativo anual, luego de 4 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se atribuye al dinamismo que presentaron cuatro de las seis regiones que contempla nuestro análisis. En este sentido, destaca el avance de la Región Noroeste al registrar un incremento en las inversiones de 536.9% anual, luego de permanecer en terreno negativo por 5 trimestres consecutivos. Este resultado se atribuye en mayor medida, al incremento en 3 de las 4 entidades que componen la región. Por el contrario, la Región Occidente exhibió la mayor caída en las inversiones de las regiones del país (-47.9% anual), luego de 2 trimestres con tasas positivas. Dicha caída se atribuye a la disminución en las inversiones por parte de empresas extranjeras en todas las entidades que contempla la región, siendo Michoacán la de mayor reducción.

Continúa el avance de la deuda nacional. En el tercer trimestre del año, el total de la deuda mexicana pasó de 527.8mmp en 3T18 a 535.5 en 3T19, lo que implicó un incremento de 1.5% anual en términos nominales. Al interior, 4 de las 6 regiones del país incrementaron su nivel de deuda en el comparativo anual. En este sentido, la Región Norte registró el mayor crecimiento (+4.6% anual) y se debe al incremento de 5.8mmp relativo a la cifra registrada en 3T18. Por el contrario, la deuda de la Región Centro continuó disminuyendo en el periodo (-5.8% anual), una reducción de 1.1mmp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior.

La expansión de la banca comercial se acentúa. El crédito total mantuvo su ritmo de expansión durante el tercer trimestre del año al crecer 1.3% en el comparativo anual real. Cabe señalar que la cartera vigente del país mostró un crecimiento de 2.1% anual real. Asimismo, la cartera vencida avanzó 7% anual real, misma que representó el 1.4% del portafolio total. En este contexto, el avance del crédito fue más visible nuevamente en la Región Occidente (+9.4% anual real). Este resultado, se explica por el mayor dinamismo del crédito en 3 entidades de la región. Por el contrario, el crédito de la Región Metropolitana mostró la única caída del país (-0.6% anual real). Dicha contracción se debe en mayor medida, a la fuerte disminución del crédito en Morelos, entre otras (-13% anual real).

Ligera disminución del Turismo en 3T19. La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en el tercer trimestre del año, 1.3%-pts. Por debajo de la registrada en 3T18. Las habitaciones en uso sumaron 239,930 una diferencia de 3,399 más que en 3T18. En cuanto a infraestructura, las habitaciones disponibles sumaron 407,704, una diferencia de 14,307 más que en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que la Región Norte registró la mayor ocupación en el periodo (65.5%), mientras que la Región Centro la menor (50.7%). Por su parte, la llegada de turistas a nuestro país a través de vuelos nacionales e internacionales registró un crecimiento de 5.4% anual. En este sentido, la Región Centro exhibió el mayor dinamismo (14% anual), mientras que en la Región Peninsular la llegada de pasajeros sólo creció 1.6% en el comparativo anual.

Producto interno bruto por entidad federativa 3T19*



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	30.5	66.1
Centro	10.7	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.9	37.4	58.7
Aguascalientes	1.3	12.2	1.2	9.4	5,589	3.0	3.9	40.3	55.8
Guanajuato	4.1	38.3	5.5	43.6	30,589	16.5	3.6	35.3	61.1
Querétaro	2.3	21.7	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	40.0	57.6
San Luis Potosí	2.1	19.6	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	38.5	57.5
Zacatecas	0.9	8.2	1.5	11.9	75,040	40.4	9.1	33.5	57.4
Metropolitana	39.2	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.2	78.1
Ciudad de México	17.6	45.1	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.5	90.5
Estado de México	8.9	22.8	15.2	32.7	21,461	9.6	1.3	26.0	72.8
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.3	76.4
Hidalgo	1.5	3.9	2.7	5.7	20,987	9.4	3.8	32.1	64.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.2	30.2	66.5
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	35.0	60.9
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.3	34.0	62.7
Veracruz	4.6	11.7	7.6	16.5	72,815	32.6	5.3	31.3	63.4
Noroeste	12.8	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.2	37.0	56.8
Baja California	3.1	24.5	3.2	25.0	70,113	11.1	2.8	38.4	58.8
Baja California Sur	1.0	7.7	0.6	5.0	73,677	11.6	3.1	37.1	59.8
Chihuahua	3.2	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.3	39.5	54.2
Sinaloa	2.2	17.4	2.8	21.9	58,092	9.2	11.6	20.2	68.2
Sonora	3.3	25.4	2.7	21.1	184,934	29.2	6.8	44.5	48.8
Norte	14.9	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.1	38.8	59.2
Coahuila	3.5	23.5	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.2	46.6
Durango	1.1	7.6	1.6	13.3	73,677	19.9	9.8	29.8	60.4
Nuevo León	7.5	50.0	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.2	64.4
Tamaulipas	2.8	18.9	3.3	26.6	79,661	21.6	3.0	36.4	60.6
Occidente	10.6	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.3	26.0	66.6
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.6	22.8	72.6
Jalisco	6.9	65.1	7.4	54.7	80,137	46.3	5.7	30.6	63.7
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	59,864	34.6	12.9	16.1	70.9
Nayarit	0.7	6.4	1.1	8.1	27,621	16.0	6.6	17.9	75.5
Peninsular	11.7	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	3.0	45.6	51.5
Campeche	3.0	25.4	0.8	5.5	51,833	15.5	1.1	84.4	14.5
Chiapas	1.6	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	19.2	73.9
Oaxaca	1.5	12.6	3.8	25.4	95,364	28.4	5.9	23.7	70.3
Quintana Roo	1.6	13.9	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	11.0	88.2
Tabasco	2.6	22.3	2.2	15.0	24,661	7.4	2.0	61.4	36.6
Yucatán	1.5	12.5	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.8	69.4

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 y tomando como año base el 2018.

Calificaciones crediticias estatales*

Estado	Standard and Poor's		Fitch Ratings		Moody's Ratings	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Aguascalientes	AA+	Estable	AAA	Estable	--	--
Baja California	--	--	BBB+	Negativa	B1	Negativa
Baja California Sur	--	--	A+	Estable	--	--
Campeche	A	Estable	A+	Negativa	--	--
Chiapas	A	Estable	A-	Estable	Ba2	Negativa
Chihuahua	--	--	BBB+	Estable	Ba3	Estable
Coahuila	--	--	BBB+	Estable	--	--
Colima	--	--	BBB+	Estable	--	--
Ciudad de México	--	--	AAA	Estable	A3	Negativa
Durango	--	--	A	Estable	--	--
Estado de México	A+	Estable	BBB	Estable	Ba1	Estable
Guanajuato	AA+	Estable	AA+	Estable	Baa1	Estable
Guerrero	BBB	Negativa	A-	Estable	Ba2	Estable
Hidalgo	A	Estable	A+	Estable	Ba2	Estable
Jalisco	--	--	A+	Estable	Ba1	Estable
Michoacán	BBB-	Estable	BBB	Estable	--	--
Morelos	--	--	A	Estable	--	--
Nayarit	--	--	--	--	Ba3	Negativa
Nuevo León	A	Estable	A-	Positiva	Ba2	Estable
Oaxaca	A-	Estable	A-	Estable	Ba3	Estable
Puebla	--	--	AA-	Estable	Baa3	Estable
Querétaro	AA+	Estable	--	--	Baa1	Estable
Quintana Roo	--	--	BBB	Estable	--	--
San Luis Potosí	--	--	A	Positiva	--	--
Sinaloa	A	Estable	A+	Positiva	Ba1	Estable
Sonora	--	--	A-	Estable	Ba3	Estable
Tabasco	--	--	A+	Estable	Ba2	Negativa
Tamaulipas	--	--	A	Estable	Ba1	Estable
Tlaxcala	--	--	--	--	Baa3	Estable
Veracruz	BBB-	Estable	BBB-	Estable	B1	Estable
Yucatán	--	--	A+	Estable	--	--
Zacatecas	--	--	A-	Estable	Ba3	Estable

Fuente: Banorte con información de Fitch Ratings y Moody's Ratings
*Última actualización de calificaciones a septiembre 2019

Región Centro

- La actividad económica en la Región Centro registró una caída promedio de 0.3% anual en 3T19
- La tasa de desempleo de la región registró un promedio de 3.8% en 3T19, ligeramente por encima del promedio nacional
- La inversión extranjera directa de la Región Centro exhibió un avance de 17.2% anual en el tercer trimestre del año, luego de dos trimestres consecutivos en terreno negativo
- La deuda en la región sumó 18.6mmp al cierre del 3T19, la menor cifra de las seis regiones que comprende nuestro análisis



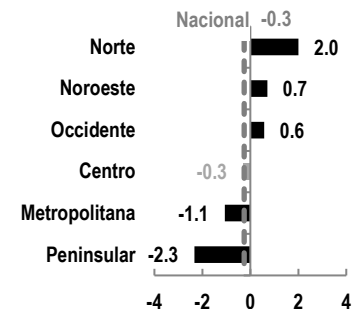
Caída de 0.3% anual de la Región Centro en 3T19. Dicho desempeño está en línea con la tasa observada a nivel nacional y se explicó por el retroceso observado tanto en la actividad industrial (-2.1%), compensado por una expansión de 4.4% anual en el sector agropecuario y de 0.5% en el de servicios. En los primeros nueve meses del año, la actividad económica de la región ha retrocedido 0.03% anual.

Se mantiene el dinamismo del mercado laboral. La tasa de desempleo se ubicó a 3.8% ligeramente por encima del nivel nacional. Este resultado estuvo acompañado de un avance de 3.6% anual en el número de asegurados al *IMSS* en 3T19, con el cual la región mantuvo el liderazgo del país reiterando un buen dinamismo del mercado laboral.

La inversión extranjera directa de la Región Centro avanzó 17.2% anual. El flujo por IED en la región fue el tercero más alto de las seis regiones del país en 3T19, lo que implicó señales de recuperación en el comparativo anual, luego de 2 trimestres consecutivos en terreno negativo. Dicho resultado se debe en mayor medida, al dinamismo que presentó la IED en 2 entidades de la región.

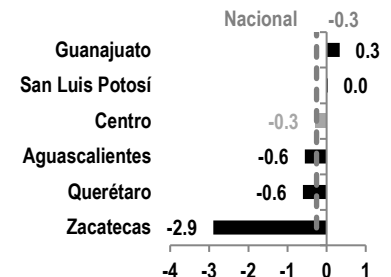
La deuda en la región sumó 18.6mmp al cierre del 3T19. Dicha cifra representó el 3.5% del total de deuda nacional e implicó una contracción de 5.8% a tasa anual (la mayor contracción de las 6 regiones del país). Al interior, la entidad con la mayor reducción en su deuda fue nuevamente Querétaro (-27.2% anual), mientras que el mayor dinamismo se observó en Aguascalientes (+2.4% anual).

PIB* regional en 3T19
% 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 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB calculado con cifras del ITAEE
(Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

Principales características de la Región Centro¹

	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB*, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
Nacional	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
Centro*	10.7	100.0	12.6	11.2	185,835	9.7	3.9	37.4	58.7
Aguascalientes	1.3	12.2	1.2	9.4	5,589	3.0	3.9	40.3	55.8
Guanajuato	4.1	38.3	5.5	43.6	30,589	16.5	3.6	35.3	61.1
Querétaro	2.3	21.7	1.8	14.5	11,769	6.3	2.4	40.0	57.6
San Luis Potosí	2.1	19.6	2.6	20.6	62,848	33.8	4.0	38.5	57.5
Zacatecas	0.9	8.2	1.5	11.9	75,040	40.4	9.1	33.5	57.4

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 tomando en consideración el 2018 como año base.

* Composición sectorial de la región y de cada estado.

Actividad económica

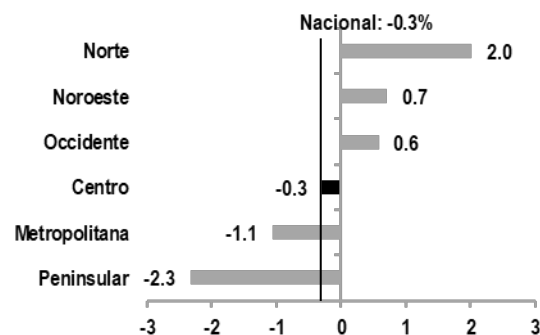
- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Centro mostró una contracción de la misma magnitud**
- **Esta cifra se explicó por una caída de 2.1% en el sector industrial, compensado por una expansión de 4.4% anual en el sector agropecuario y de 0.5% del sector servicios**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Guanajuato con una tasa de crecimiento de 0.3% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Zacatecas fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-2.9%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Centro mostró una contracción de 0.3% anual, ubicándose en el cuarto lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19

% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región ha retrocedido 0.03% anual, lo que se compara con la tasa de expansión de 2.7% en el mismo período del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 4.4% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad se ha expandido 2.8% vs. el 5.3% observado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se contrajo 2.1% anual mayor a la caída observada a nivel nacional (-1.4%). En el acumulado del año, la actividad en este sector ha caído 2.5% vs. el crecimiento de 0.4% observado en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios avanzó 0.5% anual por encima del promedio nacional (0.1%). En el período enero-septiembre de 2019, el sector servicios en la región en cuestión se ha expandido 1.4% vs. el crecimiento de 4% observada en el mismo período del año anterior.

Al interior, solamente 2 de los 5 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Guanajuato fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (0.3% anual) vs. la contracción en la misma magnitud observada en la región y por encima del crecimiento de la economía nacional (-0.3%). De hecho, Guanajuato se ubicó entre las 15 entidades de la república con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

En contraste, Zacatecas fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-2.9% anual) mayor a la contracción de 0.3% observada a nivel regional y nacional. De hecho, Zacatecas se ubicó entre las 5 entidades de la república con menor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Centro

% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
<i>Centro</i>	-0.3	2.1	0.0	2.7
Guanajuato	0.3	0.1	0.0	1.5
San Luis Potosí	0.0	3.6	-0.3	5.5
Aguascalientes	-0.6	2.4	0.3	2.6
Querétaro	-0.6	4.5	0.6	3.4
Zacatecas	-2.9	1.6	-2.3	0.0

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 1.5% a tasa anual en el tercer trimestre del año. Con ello, la industria suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Parte de la caída en la industria de nuestro país, se debe a la reducción anual de las actividades en 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis.

En este sentido, la Región Centro mostró la segunda menor caída de las 5 regiones del país que mostraron retroceso (-2.1% anual), sumando 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Dicha contracción se ubicó 3.4pp por debajo del nivel registrado en 3T18 y 0.7 inferior al nacional, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Cabe señalar que la participación de las actividades industriales del centro en el PIB industrial del país son las segundas más bajas, como se puede apreciar en el siguiente cuadro por lo que los niveles de crecimiento que presente esta región afectan moderadamente el dinamismo de la actividad industrial mexicana.

Actividad industrial por región % anual

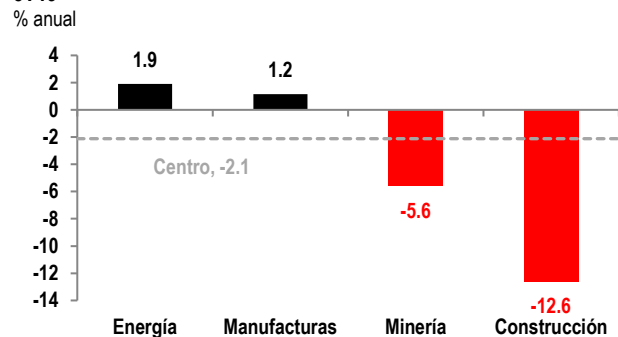
	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Nacional	-1.5	1.0	-1.7	100.0
Centro	-2.1	1.3	-2.5	10.7
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	39.2
Noroeste	-2.6	3.3	-0.2	12.8
Norte	3.6	3.0	3.6	14.9
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	10.6
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

La caída observada en la industria de la región es resultado del retroceso en términos anuales de todas las entidades que la componen, así como también de la contracción anual que presentaron los sectores minero y para la construcción, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Centro – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

Por entidad, destaca nuevamente la caída en términos anuales de la industria en Zacatecas, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con este resultado la entidad suma 3 trimestres consecutivos en terreno negativo. Cabe señalar que la contribución de la industria zacatecana al PIB industrial regional es la menor de las entidades del centro, por lo que el desempeño que presente esta entidad no afecta significativamente el dinamismo de la industria regional. Cabe señalar que la caída de las actividades durante el periodo se explica principalmente por el descenso que presentaron los sectores manufacturero (-5.6% anual), para la construcción (-14.3%), y minero (-7.2%).

Actividad industrial: Región Centro

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Centro	-2.1	1.3	-2.5	100.0
Aguascalientes	-0.4	1.0	-1.5	12.2
Guanajuato	-0.4	-2.4	-2.0	38.3
Querétaro	-2.5	6.2	-0.9	21.7
San Luis Potosí	-4.2	3.9	-4.5	19.6
Zacatecas	-8.4	-1.0	-6.9	8.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto al PIB industrial regional

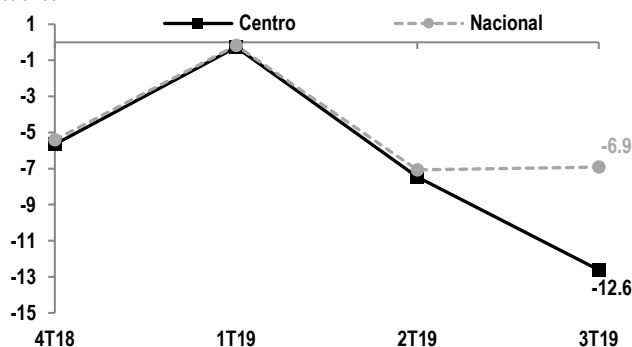
Por su parte, la industria en Guanajuato mostró la menor caída de la región en términos anuales -referirse a la tabla anterior-. Sin embargo, con este resultado la entidad regresa a terreno negativo luego del crecimiento observado en el trimestre anterior. Dicha contracción estuvo limitada por el avance que presentó principalmente el sector manufacturero (+1.8% anual). Cabe señalar que la contribución de las actividades industriales del estado al PIB regional es sumamente representativa, por lo que el desempeño que presente este estado influye significativamente el dinamismo de la industria regional.

Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 6.9% anual en el tercer trimestre de 2019, cifra muy por debajo tanto de la registrada a nivel nacional, como del 3T18. Dicha disminución se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Noroeste: -17.1% anual; Centro: -12.6%; Peninsular: -10.6%; Occidente: -3.9% y Norte: -0.9%).

En este contexto, la industria para la construcción fue la de mayor contribución a la caída de las actividades secundarias de la Región Centro en 3T19. En este sentido, la región registró una caída de 12.6% anual, la mayor de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha reducción se debe a la baja en la industria en todas las entidades de la región. Cabe señalar que este sector participa con el 12.6% del PIB para la construcción a nivel nacional, por lo que el desempeño de esta industria influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Centro
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente San Luis Potosí exhibió la mayor caída de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro. Cabe señalar, que la industria de este estado contribuye con el 2.1% del PIB para la construcción a nivel nacional y con el 16.9% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector influye en el dinamismo de la industria regional.

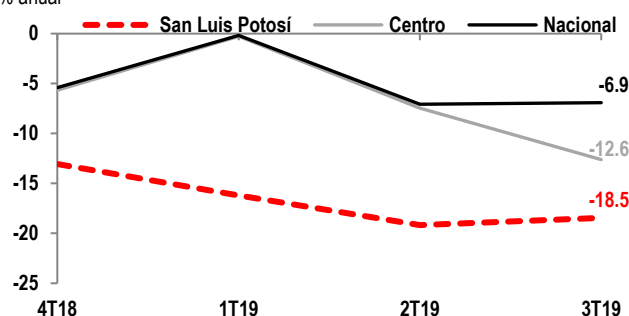
Industria para la construcción: Región Centro
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-6.9	-0.6	-4.7
Centro	-12.6	0.7	-6.7
Aguascalientes	-10.7	-5.0	-5.7
Guanajuato	-7.9	-6.6	-3.8
Querétaro	-15.0	11.5	-5.3
San Luis Potosí	-18.5	-7.4	-17.9
Zacatecas	-14.3	27.7	-2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

La construcción en San Luis Potosí se mantuvo en terreno negativo durante el periodo, como podemos observar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe principalmente a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el trimestre.

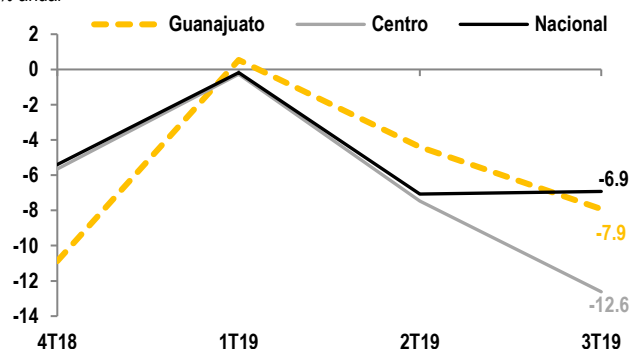
Crecimiento de la industria para la construcción: San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Guanajuato registró la menor caída de la industria en la región en el periodo, como se observa en el cuadro anterior. Sin embargo, con este resultado la entidad suma 2 trimestres consecutivos en contracción -referirse a la siguiente gráfica-. Cabe señalar que la contribución de la industria guanajuatense al PIB nacional es de 4.2%, mientras que a la regional es de 33.6%, por lo que el desempeño de la industria en esta entidad afecta significativamente el dinamismo del sector en la región.

Crecimiento de la industria para la construcción: Guanajuato
% anual



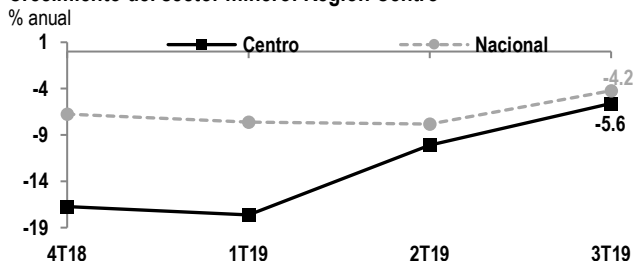
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió una caída de 4.2% anual en el tercer trimestre del 2019, manteniéndose en terreno negativo por 4 trimestres consecutivos. Este resultado se debe a la contracción que presentaron las regiones Peninsular: -5.7% anual; Centro: -5.6%; Metropolitana: -4.5%; Occidente: -2.3% y Noroeste: -0.3% anual.

En este contexto, la caída del sector minero en la Región Centro contribuyó, aunque en menor medida, a la contracción de las actividades secundarias de la región. En este sentido la región registró una caída de 5.6% anual, permaneciendo en terreno negativo, aunque mostrando señales de recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la industria minera del centro contribuye con el 3.3% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en la región influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector minero: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, todas las entidades de la región exhibieron caída del sector en el periodo. En este sentido, Aguascalientes exhibió la mayor contracción de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la minería de este estado contribuye sólo con el 0.08% al PIB minero nacional y con el 2.3% al PIB minero regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector regional.

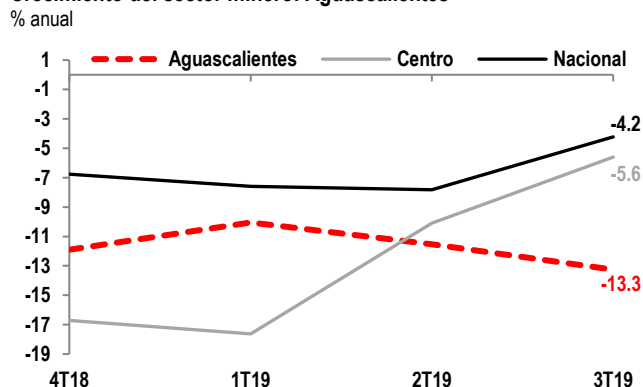
Sector minero: Región Centro

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-4.2	-3.4	-6.6
Centro	-5.6	-20.8	-11.4
Aguascalientes	-13.3	-15.1	-11.6
Guanajuato	-4.8	3.0	-10.3
Querétaro	-1.6	6.2	-4.6
San Luis Potosí	-2.4	-9.1	-9.7
Zacatecas	-7.2	-30.2	-13.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la industria minera en Aguascalientes permanece en terreno negativo, siendo la caída registrada en el periodo la mayor de los últimos 4 trimestres. Parte de esta reducción se atribuye a la nula inversión al sector por parte de empresas tanto extranjeras, como nacionales.

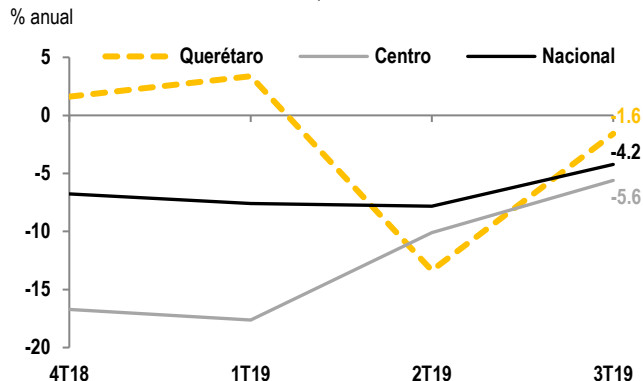
Crecimiento del sector minero: Aguascalientes



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Querétaro exhibió la menor caída del sector en la región -referirse al cuadro anterior-, permaneciendo en terreno negativo, aunque mostrando señales de recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha contracción se debe en parte, a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo. Sin embargo, estuvo mermada por el incremento en la producción de oro (onceavo productor del país) y plata (principal productor del país). Cabe señalar que la industria minera de esta entidad participa con el 0.2% del PIB minero nacional y con el 7.1% del PIB minero regional, por lo que el desempeño del sector en esta entidad influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel regional.

Crecimiento del sector minero: Querétaro



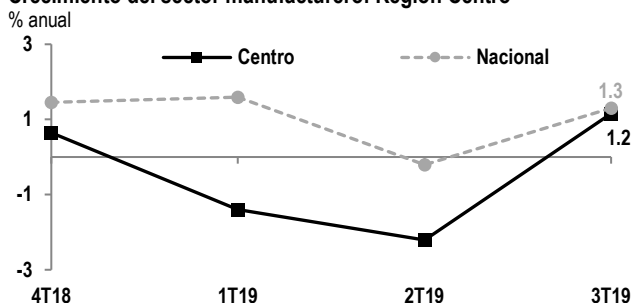
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector manufacturero

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera del país registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior. Este resultado se debe al incremento anual que mostraron las regiones Noroeste: +6.2%; Norte: +5.1% anual, Peninsular: 1.6%; Occidente y Centro: +1.2% respectivamente.

En este contexto, la industria manufacturera de la Región Centro mermó, aunque en menor medida, la caída de las actividades secundarias de la región en 3T19 al registrar un crecimiento de 1.2% anual, luego de 2 trimestres consecutivos en caída, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho avance se atribuye al dinamismo que presentó la industria en 4 de las 5 entidades que componen la región. Cabe señalar que la manufactura de esta región contribuye con el 16.6% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en la región influye en el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Centro



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria manufacturera en Aguascalientes exhibió el mayor dinamismo de la región -referirse al siguiente cuadro-. Es importante mencionar que la entidad contribuye con el 2.2% del PIB manufacturero nacional y con el 13.3% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye en el dinamismo del sector en la región.

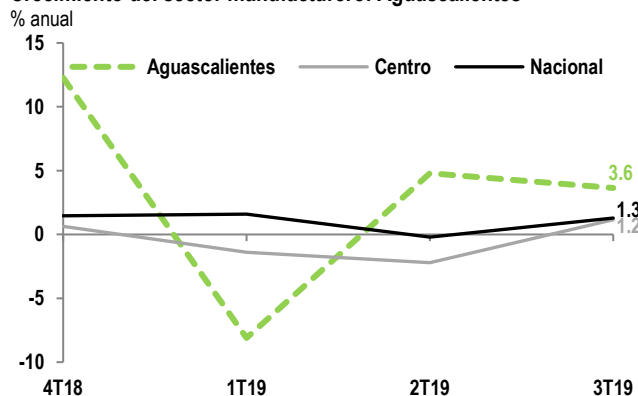
Producción manufacturera: Región Centro

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	1.3	2.2	0.9
Centro	1.2	2.4	-0.8
Aguascalientes	3.6	3.6	0.0
Guanajuato	1.8	-2.1	-1.7
Querétaro	1.1	4.1	0.8
San Luis Potosí	-0.7	6.8	-0.9
Zacatecas	-5.6	18.7	-5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, la industria manufacturera en Aguascalientes suma 2 trimestres consecutivos en terreno positivo. No obstante, parte de su crecimiento se atribuye a la inversión realizada al sector por parte de empresas extranjeras en el periodo (10.9 mdd), donde la fabricación de automóviles y camiones recibió el mayor flujo.

Crecimiento del sector manufacturero: Aguascalientes

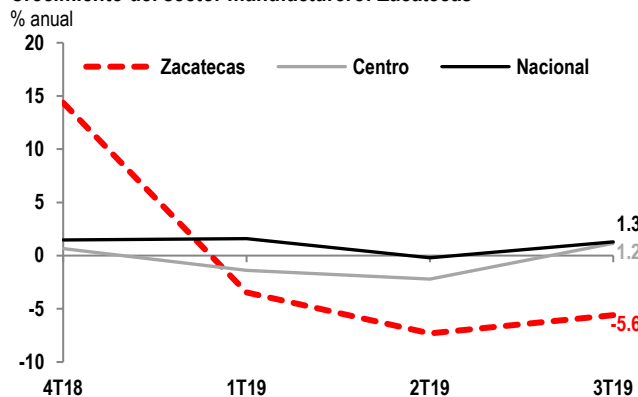


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el sector manufacturero en Zacatecas registró la mayor caída de la región en términos anuales, como se observa en el cuadro anterior. Dicha contracción se atribuye en mayor medida, a las fuertes caídas en la productividad laboral (-7.6% anual), misma que suma 8 trimestres consecutivos a la baja, así como a los altos costos de la mano de obra que continúan incrementándose desde el 3T17.

Cabe señalar, que la industria manufacturera en Zacatecas contribuye con el 0.6% del PIB manufacturero nacional y con el 3.4% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector manufacturero regional.

Crecimiento del sector manufacturero: Zacatecas



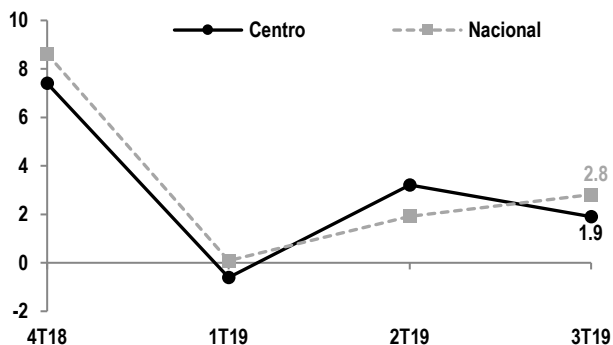
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 2.8% a tasa anual en 3T19, continuando su recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica en mayor medida, por el dinamismo anual del sector en las regiones Norte: 5.4%; Noroeste: 5%; Metropolitana: 2.6%, Centro: 1.9% y Peninsular: 0.8%.

En este contexto, el sector de energía eléctrica en la Región Centro mermó en mayor medida, la caída de la actividad industrial de la región al exhibir un crecimiento de 1.9% anual, sumando 2 trimestres consecutivos en terreno positivo -referirse a la siguiente gráfica-. Parte de este avance, es resultado del dinamismo del sector en 3 de las 5 entidades que componen la región. No obstante, cabe mencionar que la industria en esta región contribuye con el 10.8% del PIB de energía eléctrica del país, por lo que el desempeño de este sector en la región influye moderadamente en el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: Región Centro
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En este contexto, el sector para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en Zacatecas nuevamente registró el mayor dinamismo de la región, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el sector en el estado participa con el 0.4% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 4.1% del PIB de energía eléctrica regional por lo que el desempeño de este sector en él estado influye moderadamente en el dinamismo de la industria regional.

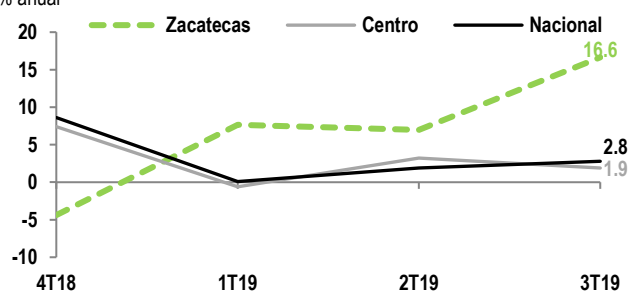
Energía eléctrica: Región Centro
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.8	12.1	1.7
Centro	1.9	15.4	1.6
Aguascalientes	9.0	10.8	9.6
Guanajuato	-0.8	11.0	2.6
Querétaro	9.1	14.1	-2.6
San Luis Potosí	-1.9	27.2	0.8
Zacatecas	16.6	10.4	10.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica, el crecimiento para la industria para la energía eléctrica en Zacatecas registró su nivel más alto de los últimos 4 trimestres. Este resultado se debe en mayor medida, a la puesta en marcha de proyectos de energías renovables con energía tanto solar, como eólica con el fin de satisfacer la totalidad de su actual demanda eléctrica.

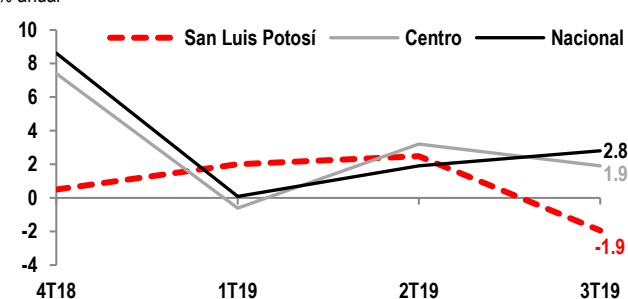
Crecimiento del sector de energía eléctrica: Zacatecas
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en San Luis Potosí mostró la mayor caída de la región, -referirse al cuadro superior-, el menor nivel de los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la industria eléctrica en el estado contribuye con el 2.8% del PIB eléctrico del país y con el 26% del PIB de la industria eléctrica regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector de energía eléctrica: San Luis Potosí
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

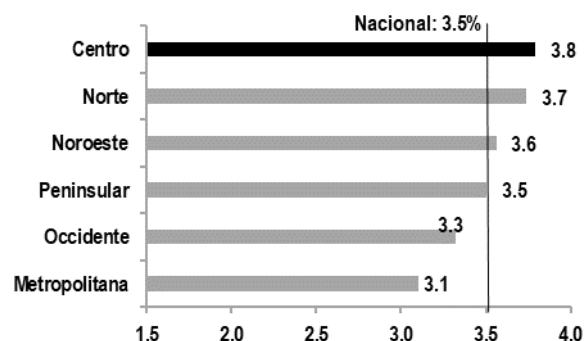
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.8% en 3T19 vs. 3.5% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Guanajuato es la única entidad en donde se observa una caída marginal en la tasa de desempleo al pasar de 3.9% en el trimestre previo a 3.8%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Querétaro al ubicarse en 5.4% vs. 4.6% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 3T19, la tasa de desempleo en la región Centro se ubicó en 3.8%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.7% de la PEA nacional, se redujo 0.1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 9% de la PEA nacional, se incrementó 10.7% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 3T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T19

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



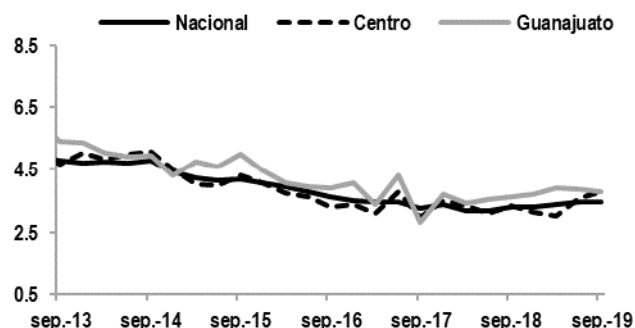
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca que Guanajuato es la única entidad en donde la tasa se redujo marginalmente al pasar de 3.9% en 2T19 a 3.8% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la segunda más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Guanajuato está entre las 9 más altas a nivel nacional.

La PEA de la entidad, 33.7% de la PEA de la región, registró un incremento de 2.9% en 3T19 (vs. el -0.1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 36.6% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 11.5% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Centro

% cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Querétaro se incrementó al pasar de 4.6% en 2T19 a 5.4% en 3T19, ubicándose como la segunda entidad con el nivel más alto de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 18.1% de la PEA de la región, registró un retroceso de 6.2% en 3T19 (vs. el -0.1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 17.7% de la PEA desocupada de la región, se redujo -4% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Centro

	3T19	2T19	Promedio 2019
Nacional	3.5	3.4	3.4
Centro	3.8	3.6	3.5
San Luis Potosí	3.0	2.8	2.6
Zacatecas	3.2	3.1	3.1
Aguascalientes	3.7	3.6	3.6
Guanajuato	3.8	3.9	3.8
Querétaro	5.4	4.6	4.2

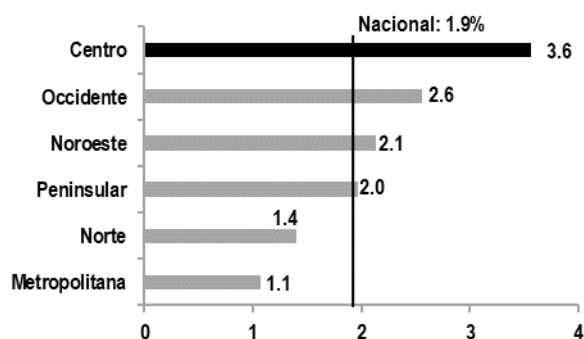
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Centro fue la más alta a nivel nacional en 3T19 (3.6% anual vs. 1.9% nacional)**
- **La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 5 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Aguascalientes fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (6.4% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Zacatecas (0.8%)**

Con cifras al 3T19, la región Centro registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 3.6% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, en lo que va del año se han añadido alrededor de 101 mil empleos.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



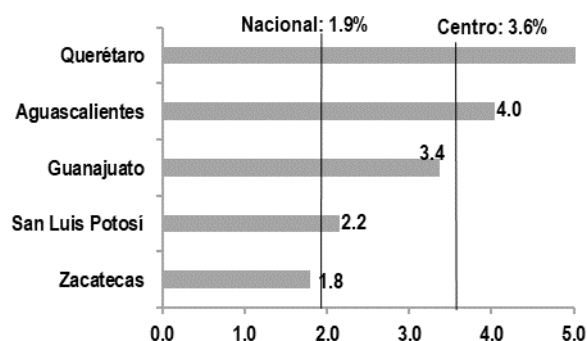
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 85.2% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Centro presenta la segunda mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 101 mil empleos vs. 123 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, también fue la región con el segundo mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Aguascalientes, con un avance de 6.4% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (3.6%), como a nivel nacional (1.9%). Esto implicó una creación de 13,340 empleos vs. los 5,540 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Aguascalientes ha creado 21,611 empleos vs. los 17,176 añadidos en el mismo período de 2019.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Zacatecas fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (0.8%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 8,179 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Centro
asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Centro	101,429	123,421	-21,992
Querétaro	41,611	33,098	8,513
Guanajuato	28,122	45,404	-17,282
Aguascalientes	21,611	17,176	4,435
San Luis Potosí	8,180	17,659	-9,479
Zacatecas	1,905	10,084	-8,179

Fuente: INEGI

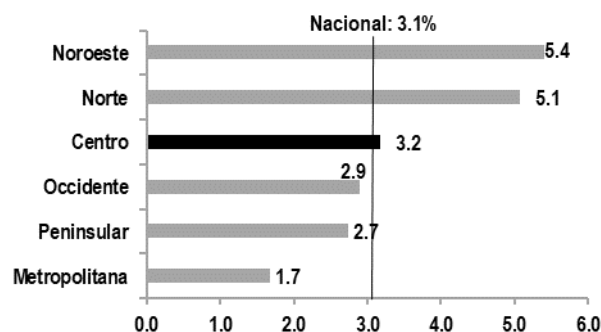
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Centro se expandió 3.2% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (349.6 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Aguascalientes registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.7%)
- Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.9%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Centro registró una expansión anual real de 3.2% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó marginalmente por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó ligeramente menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (350 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 366 pesos diarios vs. 350 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.6% anual.

Incremento real del salario medio en 3T19

% var. anual real

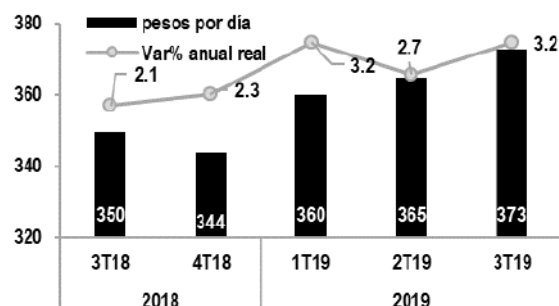


Fuente: Banorte; STPS

Los salarios en la región durante el tercer trimestre siguen mostrando ganancias en términos reales. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.6% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Centro

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Aguascalientes registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.7%). Lo anterior implica un salario medio de 366.5 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 357 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (3.3% vs. 1.6% anual real). El nivel del salario en Aguascalientes se encuentra entre los 15 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Zacatecas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.9%). Lo anterior implica un salario medio de 360.4 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 347 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (-2.56% vs. 1.56% anual real). Sin embargo, el nivel del salario en Zacatecas se encuentra entre los 15 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Centro

pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Centro	372.6	349.6	3.2	1.6
Aguascalientes	366.5	335.5	5.7	3.3
San Luis Potosí	387.9	359.5	4.4	2.8
Guanajuato	327.4	307.4	3.1	2.2
Querétaro	421.0	399.6	2.0	2.0
Zacatecas	360.4	345.7	0.9	-2.6

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 45.1 mil trabajadores revisaron su salario en la región Centro, resultando en un aumento de 6.1% en términos nominales, el tercero más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 20,115 trabajadores en Guanajuato con un incremento de 6% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Zacatecas resultando en un incremento de 5.9% nominal

En 3T19, un total de 45,067 trabajadores de la región Centro, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (104 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 6.7% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el cuarto lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 236 negociaciones, 5 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 271,291 trabajadores han negociado su salario, 44,068 más que el año pasado.

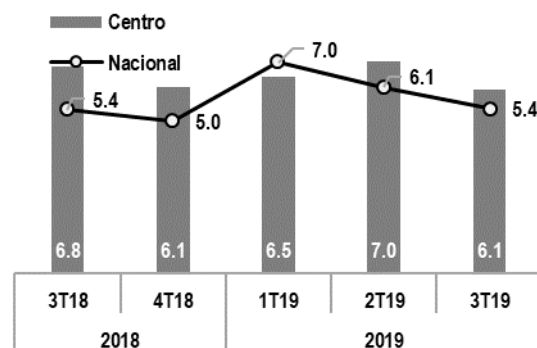
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19*

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Peninsular	10,337	6.2	6,677	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.1%, por encima del promedio observado a nivel nacional.

Incremento salarial en la región Centro % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 20,115 trabajadores en Guanajuato, equivalentes al 44.6% del total de trabajadores de la región y 2.8% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 31 negociaciones, 10 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6%, el tercero más alto entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Zacatecas, solamente 2,204 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 4.9% del total de trabajadores de la región y 0.31% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 21 negociaciones, 35 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.9%, el segundo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Guanajuato	20,115	6.0	23,999	10.2
San Luis Potosí	13,011	6.8	3,115	5.2
Querétaro	6,723	6.2	5,984	6.3
Aguascalientes	3,014	5.3	4,083	6.1
Zacatecas	2,204	5.9	7,990	6.4

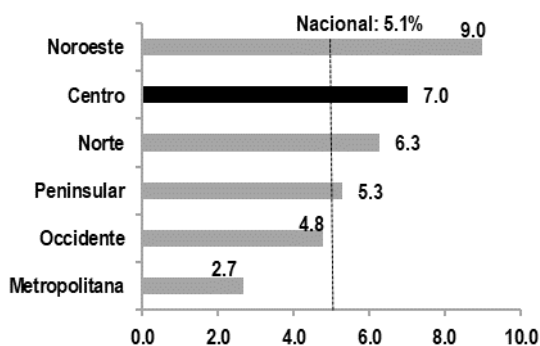
Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales
*Excluye negociaciones en más de una entidad

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Centro registró un crecimiento anual real de 7%, el segundo más alto del país durante el período en cuestión
- Aguascalientes registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (12.5%)
- Por el contrario, Zacatecas fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 2% anual en términos reales

La región Centro registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 7% en 3T19. Esta cifra representa el crecimiento el segundo más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.9pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

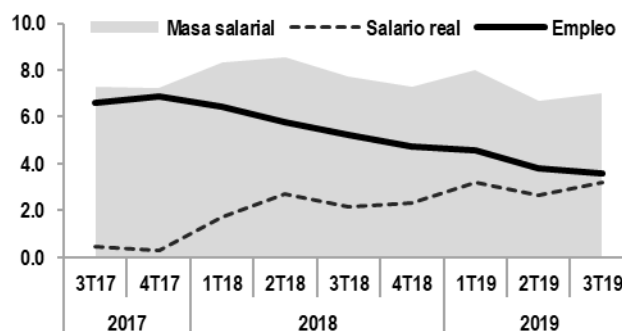
Masa Salarial por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 3.2% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 3.6% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.9% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Centro
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Aguascalientes a una tasa de 12.5% anual. Por el contrario, Zacatecas registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Aguascalientes, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 5.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 6.4% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Zacatecas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.9% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 1.1% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Centro

Millones de pesos

	3T19	3T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,738.8	7,126.7	5.1	7,730.1	5.3
Centro	191.5	173.2	7.0	188.8	7.2
Aguascalientes	125.1	107.6	12.5	119.6	9.0
Querétaro	258.3	231.4	8.1	256.1	8.2
San Luis Potosí	173.2	157.9	6.1	171.5	6.5
Guanajuato	333.4	305.0	5.8	331.1	6.8
Zacatecas	67.5	64.0	2.0	65.5	4.1

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

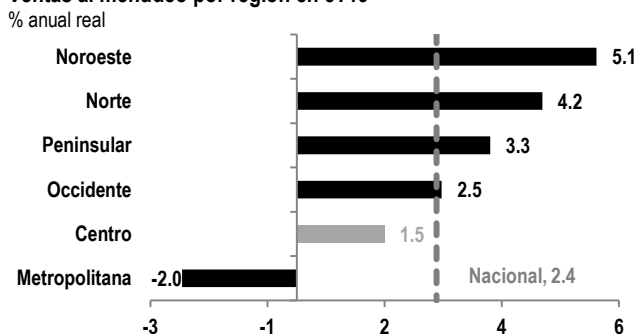
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- A su interior, la Región Centro mostró un dinamismo de 1.5% anual real
- Por estados, la entidad con el mejor desempeño de la región fue nuevamente Zacatecas (+8.1% anual real)
- Por el contrario, San Luis Potosí registró la mayor contracción de la región (-2.1% anual real)

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, las remuneraciones por ventas al menudeo en la Región Centro exhibieron un crecimiento de 1.5% anual real, manteniéndose en la penúltima posición de las regiones del país con mayor crecimiento en el periodo –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, nuevamente destaca el avance de las ventas en los comercios minoristas de Zacatecas (8.1% anual real). Cabe destacar que este avance se ubicó 3.8pp por encima del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

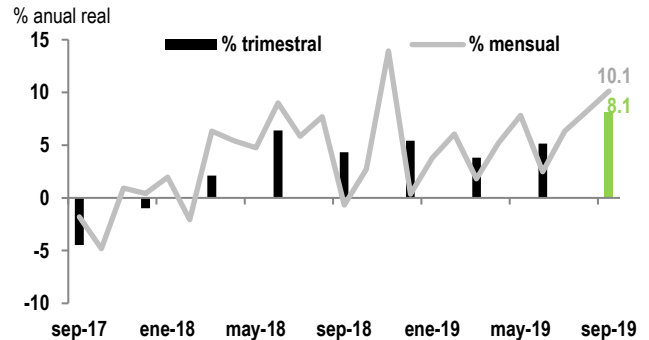
Ventas al menudeo: Región Centro
% anual real

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Centro	1.5	3.9	1.0
Aguascalientes	-0.3	5.4	2.0
Guanajuato	1.7	3.9	1.0
Querétaro	2.4	3.2	1.8
San Luis Potosí	-2.1	3.5	-1.4
Zacatecas	8.1	4.3	5.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, dicho dinamismo estuvo impulsado por las ventas minoristas del mes de septiembre (10.1% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

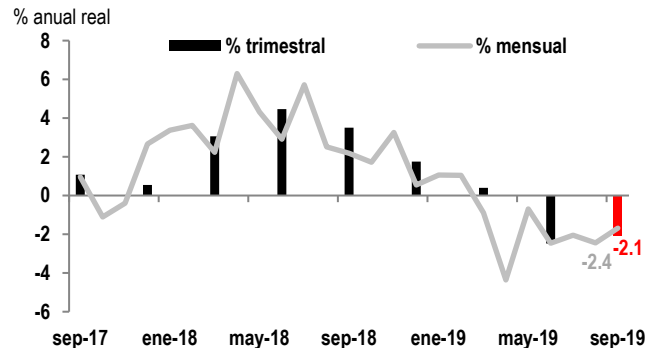
Ventas al menudeo: Zacatecas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, San Luis Potosí exhibió la mayor caída en ventas al por menor de la región (-2.1% anual), con la cual suma 2 trimestres consecutivos en contracción. En el desempeño mensual, observamos que las ventas minoristas se mantuvieron en terreno negativo, siendo las de agosto las de mayor contracción (-2.4% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: San Luis Potosí



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Centro la cartera total creció 3.8% anual real
- Asimismo, el dinamismo del crédito vigente en la región se ubicó en 4% anual real
- Por su parte, la cartera vencida del centro representó 1.2% del portafolio regional
- Querétaro exhibió el mayor dinamismo del crédito en la región (+13% anual real), mientras que nuevamente Zacatecas la mayor caída (-4.9% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico.

En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

En la Región Centro, el avance del crédito fue de 3.8% anual real, el más bajo de los últimos 5 trimestres. A su interior, la cartera vigente mostró un buen dinamismo, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este resultado se debe al avance que presentó el crédito vigente al sub-sector agropecuario (+14.7% anual real). Cabe señalar que el crédito vigente representó sólo el 5.1% de la cartera vigente del país.

Cartera directa vigente: Región Centro

% anual real, fin de periodo

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Centro**	5.1	4.0	9.7
Aguascalientes*	11.5	13.0	41.2
Guanajuato*	43.3	-1.5	2.9
Querétaro*	18.7	12.8	16.9
San Luis Potosí*	18.6	7.7	19.6
Zacatecas*	7.9	-3.6	-9.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

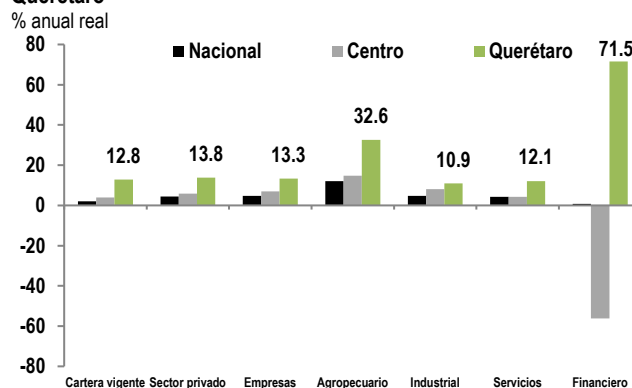
*Porcentaje con respecto al total vigente nacional

**Porcentaje con respecto al total vigente regional

A su interior, destaca el dinamismo de la cartera total en Querétaro (+13% anual real), mientras que Zacatecas continuó registrando la mayor caída (-4.9% anual real).

En este contexto, la cartera vigente en Querétaro registró un crecimiento de 12.8% anual real, el nivel más bajo de los últimos 5 trimestres. No obstante, estuvo impulsado por el avance que presentó el sector financiero, como podemos apreciar en la siguiente gráfica.

Sectores con mayor crecimiento en la cartera vigente durante 3T19: Querétaro



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la Región Centro registró una baja de 8.1% anual real, su mayor caída desde el 1T18. Este resultado se debió en mayor medida, al aumento del crédito vencido en el sub-sector de los servicios, mismo que representó el 1.3% del portafolio total regional.

Al interior, nuevamente Zacatecas exhibió el mayor porcentaje en la cartera vencida respecto al total de su portafolio, como se observa en la siguiente tabla. Sin embargo, este implicó una caída de 43.5% anual real, su nivel más bajo desde el 3T11. Cabe señalar que el mayor incremento de la cartera vencida en el estado se dio en el sub-sector servicios, mismo que representó 3.6% del portafolio total estatal.

Cartera vencida: Región Centro

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Centro	4.4	1.2	1.4
Aguascalientes	4.8	0.5	0.6
Guanajuato	50.7	1.4	1.4
Querétaro	22.6	1.5	1.3
San Luis Potosí	9.4	0.6	0.8
Zacatecas	12.6	1.9	3.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

*% con respecto al total de la cartera de cada estado o región

Sector externo

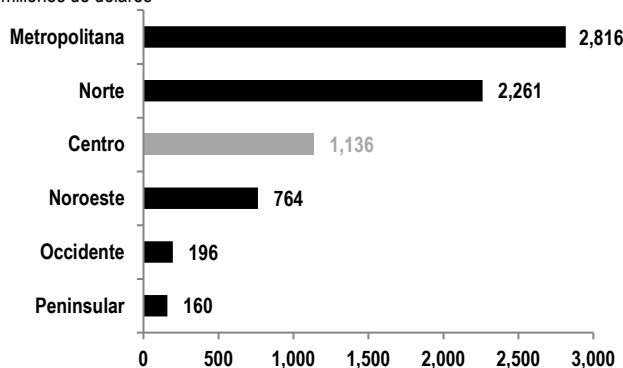
Inversión Extranjera Directa

- **La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año**
- **En la Región Centro la IED totalizó 1,135.8 mdd en el periodo**
- **A su interior, Guanajuato registró el mayor flujo de IED en la región (326.8 mdd)**
- **Por su parte, la IED en Aguascalientes continuó siendo la menor de la región (41 mdd)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Asimismo, la Región Centro exhibió avance en los flujos de inversión extranjera durante el periodo (17.2% anual). Este resultado implica un total de 1,135.8 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras, cifra que representó el 15.5% del total nacional. Con ello, la región se posicionó en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de inversión en 3T19.

Inversión extranjera directa por región en 3T19
millones de dólares

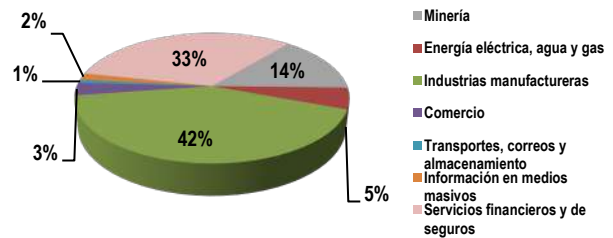


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de España y Alemania. En este sentido, España contribuyó con el 59.1% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que Alemania aportó el 23.1%.

Entre los sectores con mayor flujo de inversión extranjera destacó el de “Industrias Manufactureras”, seguido del sector de “Servicios Financieros y de Seguros”, mismos que sumaron un total de 849 mdd. Por otro lado, observamos una desinversión en el sector de “Otros Servicios” por 5.6 mdd.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Centro – 3T19
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad con mayor flujo de IED en fue Guanajuato, como se observa en la siguiente tabla. Con ello, el estado ocupó el lugar número 7 de los 32 estados del país con mayor flujo de IED en el periodo. Dicho monto se invirtió en mayor medida, en la industria manufacturera (242.7 mdd). Cabe señalar, que el país que más inversiones realizó dentro del estado fue Japón (168 mdd).

No obstante, cabe destacar que Zacatecas registró el mayor dinamismo de la IED durante el periodo, como se observa en la siguiente tabla. El total de IED captado representó 2.8% del total nacional, mismo que la colocó en el lugar número 11 de las 32 entidades del país con mayor flujo. No obstante, el sector minero captó el mayor monto (161.8 mdd), siendo Canadá el país con mayor aportación.

Inversión extranjera directa: Región Centro

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Centro	1,135.8	968.8	2,724.1	17.2
Aguascalientes	41.0	71.5	312.2	-42.7
Guanajuato	326.8	539.8	349.2	-39.5
Querétaro	326.2	63.5	887.1	413.8
San Luis Potosí	236.1	294.5	531.7	-19.8
Zacatecas	205.7	-0.5	643.8	38,024.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Aguascalientes registró el menor flujo, así como también registró la mayor caída anual de la región. Con ello, la entidad ocupó la posición número 22 del país con mayor IED en el periodo. Dicha disminución se dio tanto en el sector de “Otros Servicios”, como en el de “Transportes, Correos y Almacenamiento” por un total de 6 mdd.

Exportación de mercancías

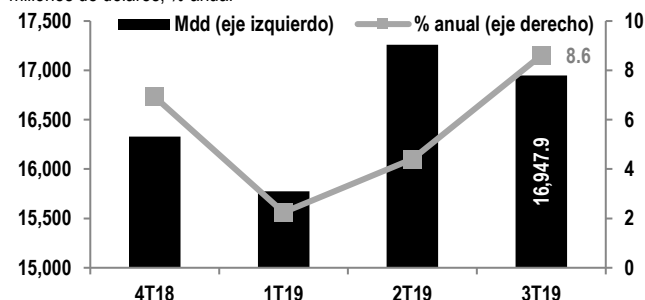
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- En la Región Centro las exportaciones sumaron 16.9 mmd en el periodo, lo que implicó un avance de 8.6% a tasa anual
- A su interior, Querétaro exhibió el mayor dinamismo de la región (+26.3% anual)
- Por su parte, las exportaciones en San Luis Potosí mostraron el menor crecimiento en el periodo (+1.1% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

En este contexto, la Región Centro registró un total de 16.9 mmd, lo que equivalió al 16.4% del total de exportaciones realizadas a nivel nacional. En términos de crecimiento, dicho monto implicó un avance de 8.6% anual, el mayor nivel de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Exportación de mercancías: Región Centro

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Querétaro exhibió el mayor dinamismo de las exportaciones de la región, el mayor nivel observado en la entidad de los últimos 4 trimestres. Este resultado se debe al incremento de 687 mmd relativo al 3T18, como se observa en el siguiente cuadro.

Cabe señalar que dicho monto equivale al 19.5% del total regional.

Exportación de mercancías: Región Centro

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Centro	16,948	15,604	8.6
Aguascalientes	2,834	2,518	12.5
Guanajuato	6,108	5,867	4.1
Querétaro	3,296	2,609	26.3
San Luis Potosí	3,949	3,906	1.1
Zacatecas	761	705	8.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, el excelente desempeño de las exportaciones en Querétaro se atribuye en mayor medida, al dinamismo que mostraron las exportaciones realizadas en la industria de productos metálicos, aunque sólo representaron el 1.4% del total estatal.

Sectores con mayor crecimiento en exportación de mercancías: Querétaro

millones de dólares

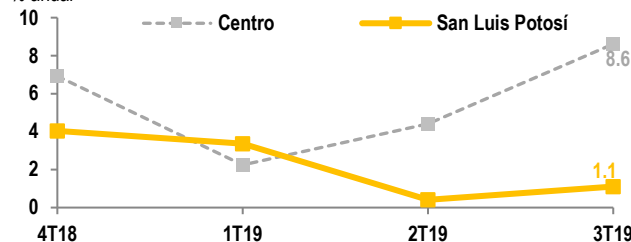
	3T19	3T18	% anual
Fabricación de productos metálicos	45	24	89.6
Fabricación de equipo de transporte	1,759	1,234	42.5
Industria del plástico y del hule	129	91	42.3
Industria alimentaria	84	63	33.2
Fabricación de prendas de vestir	13	11	23.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, San Luis Potosí registró el menor avance de las entidades de la región, un ligero incremento con respecto al mostrado el trimestre anterior, como podemos observar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe al incremento de sólo 43 mmd relativo al mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que las exportaciones realizadas en la entidad representaron 23.3% del total regional.

Crecimiento de exportación de mercancías en San Luis Potosí

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el avance registrado en la entidad durante el periodo estuvo limitado en mayor medida, por la contracción en los sectores de “Subsectores no especificados” (-89.2% anual) e “Industrias metálicas básicas” (-44%).

Remesas familiares

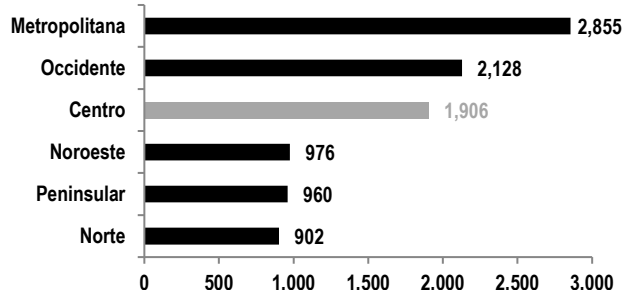
- Las remesas en el país registraron un total de 9,725.7 mdd en el tercer trimestre del año
- Por su parte, el envío de remesas a la Región Centro sumó 1,906 mdd, un avance de 14.2% a tasa anual
- A su interior, la entidad con el mayor ingreso por remesas de la región continúa siendo Guanajuato (901.5 mdd)
- Asimismo, Guanajuato exhibió el mayor dinamismo de la región (+16.5% anual), mientras que Zacatecas el menor (+9.6% anual)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Centro los ingresos por remesas alcanzaron un total de 1,906 mdd, mismo que equivalió al 19.6% del total de remesas a nivel nacional. Con este resultado, la región se mantuvo en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor ingreso, como se observa en la siguiente gráfica. Adicionalmente, dicho monto se incrementó en 237.2 mdd respecto al registrado en 3T18, lo que implicó un avance de 14.2% a tasa anual, el mayor nivel de los últimos 5 trimestres y se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron todas las entidades que componen la región. Cabe señalar que en lo que va del 2019, la región ha acumulado un crecimiento de 7.8% a tasa anual.

Remesas familiares por región en 3T19

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos nuevamente los ingresos por concepto de remesas en Guanajuato (901.5 mdd), cifra 127.5 mdd mayor a la registrada en 3T18, lo que equivalió al 47.3% del total regional. Con este resultado, las remesas en la entidad crecieron 16.5% en términos anuales, siendo este, el mayor de las entidades de la región, como se puede apreciar en la siguiente tabla. No obstante, este dinamismo fue el mayor registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres. Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año, las remesas en el estado muestran un crecimiento de 9.1% anual.

Por su parte, Aguascalientes registró el menor ingreso por remesas de la región (136.9 mdd); sin embargo, este fue mayor en 18.1 mdd relativo al 3T18. Este resultado equivalió al 7.2% del total regional y representó un avance de 15.3% en términos anuales –referirse al siguiente cuadro–, siendo el mayor nivel observado en la entidad desde del 4T16.

Remesas familiares: Región Centro

Millones de dólares (mdd)

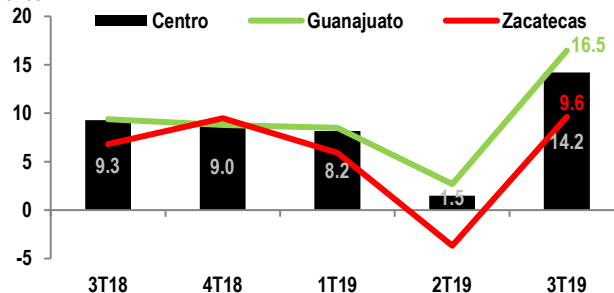
	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Centro	1,906.0	1,668.8	14.2
Aguascalientes	136.9	118.8	15.3
Guanajuato	901.5	774.0	16.5
Querétaro	196.4	173.5	13.2
San Luis Potosí	366.5	324.6	12.9
Zacatecas	304.8	278.0	9.6

Fuente: Banorte con datos del Banco de México

No obstante, nuevamente Zacatecas registró el menor crecimiento de la región (+9.6% anual); sin embargo, observamos un incremento de 26.8 mdd respecto al obtenido en 3T18. Cabe señalar que este fue el mayor dinamismo registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. En lo que va del año, la entidad las remesas en el estado registran un avance de 3.6% anual.

Estados con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Centro

% anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

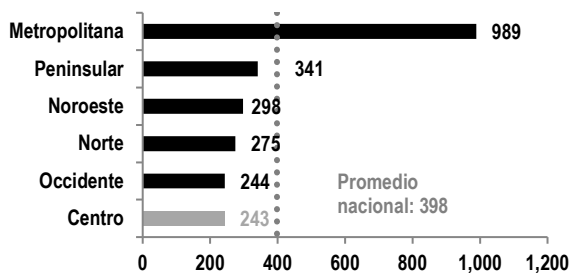
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- A su interior, la Región Centro registró un total de 242.5 mmp, lo que implicó una caída de 3.1% en términos anuales
- Por estados, Querétaro registro el mayor crecimiento en los estados de la región (+2% anual)
- En contraste, los ingresos fiscales en Zacatecas cayeron 15.9% a tasa anual

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el *INEGI* de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

Al interior, los ingresos fiscales en la Región Centro sumaron un total de 242.5 mmp, cifra 3.9 mmp mayor a la obtenida en el año anterior. Con ello, la región se colocó en la última posición de las 6 regiones del país con mayores ingresos fiscales en 3T19 -referirse a la siguiente gráfica-. No obstante, cabe mencionar que en el comparativo anual real este resultado implicó una caída de 3.1%.

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

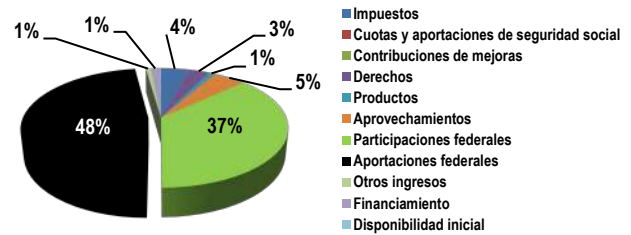


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Cabe mencionar que, los ingresos obtenidos en la región se deben en mayor medida, a los realizados por concepto de aportaciones, las cuales alcanzaron un total de poco más de 115 mmp, y que representaron 47.8% del total regional.

Ingresos fiscales por componente: Región Centro - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en Querétaro exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 2.4 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 15.5% del total regional y se deben en mayor medida, a las aportaciones federales (17 mmp).

Ingresos fiscales: Región Centro

miles de millones de pesos

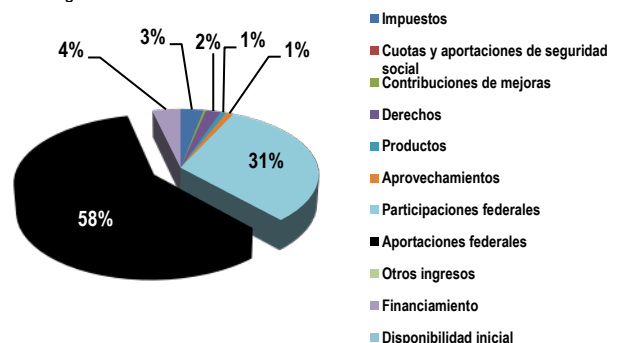
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Centro	242.5	238.7	-3.1
Aguascalientes	27.7	26.0	1.8
Guanajuato	93.3	88.7	0.3
Querétaro	37.5	35.1	2.0
San Luis Potosí	49.1	49.3	-5.1
Zacatecas	34.9	39.6	-15.9

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, el estado que presentó la mayor contracción en los ingresos de la región en términos anuales reales fue Zacatecas, como se observa en el cuadro anterior. En este sentido, los ingresos recabados por esta entidad representaron 14.4% del total regional y fueron producto en mayor medida, a las aportaciones -referirse a la siguiente gráfica-, mismas que representaron el 58% del total de ingresos a nivel estatal.

Ingresos fiscales por componente: Zacatecas - 2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

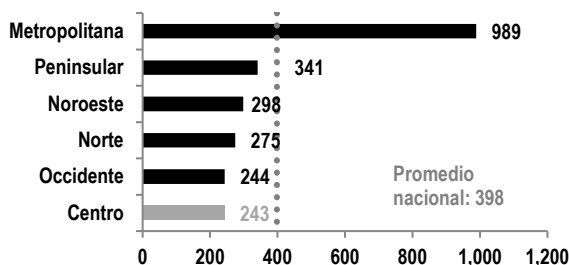
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- En este sentido, los egresos en la Región Centro alcanzaron los 242.5 mmp, lo que implicó una disminución de 3.1% anual real
- A su interior, Zacatecas exhibió la mayor contracción en los egresos de la región (15.9% anual real)
- Por el contrario, Querétaro presentó el mayor crecimiento de la región en 2018

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En este sentido, los gastos fiscales en la Región Centro sumaron un monto de 242.5 mmp, cifra 3.8 mmp mayor a la registrada en 2017. Con ello, la región ocupó la última posición de las 6 regiones del país con mayores egresos en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, en el comparativo anual real observamos una reducción en los egresos de 3.1%.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

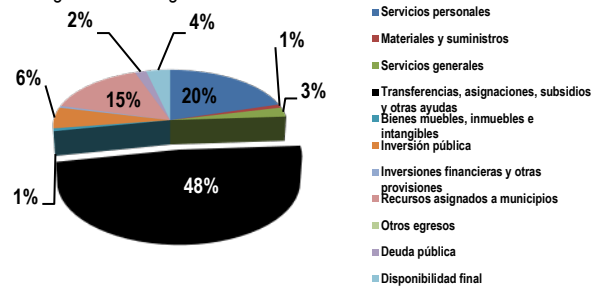


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Cabe señalar que, del monto total de egresos registrados en la región la mayor cantidad se utilizó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (116. mmp), como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este gasto representó el 47.9% del total de egresos realizados a nivel regional.

Egresos fiscales por componente: Región Centro - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, Zacatecas fue la entidad que exhibió la mayor contracción del gasto en la región en términos anuales reales, como se aprecia en el siguiente cuadro. Los egresos en esta entidad representaron 14.4% del total regional. No obstante, cabe mencionar que el mayor gasto fiscal en el estado se dio a través de transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (12.2 mmp), mismas que representaron 35% del total de egresos en el estado.

Egresos fiscales: Región Centro

miles de millones de pesos

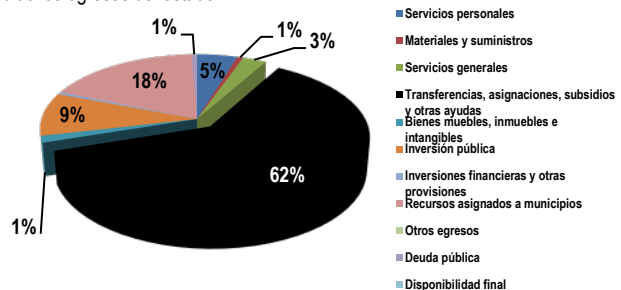
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Centro	242.5	238.7	-3.1
Aguascalientes	27.7	26.0	1.8
Guanajuato	93.3	88.7	0.3
Querétaro	37.5	35.1	2.0
San Luis Potosí	49.1	49.3	-5.1
Zacatecas	34.9	39.6	-15.9

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por su parte, Querétaro registró el mayor crecimiento en gastos de los estados de la región en términos anuales reales, como se puede observar en la tabla anterior. Cabe señalar que el total de egresos en la entidad representó el 15.5% del total regional. Como se muestra en la siguiente gráfica, la mayor parte de los gastos en Querétaro se originó en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (23.1 mmp).

Egresos fiscales por componente: Querétaro - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Participaciones federales a entidades federativas

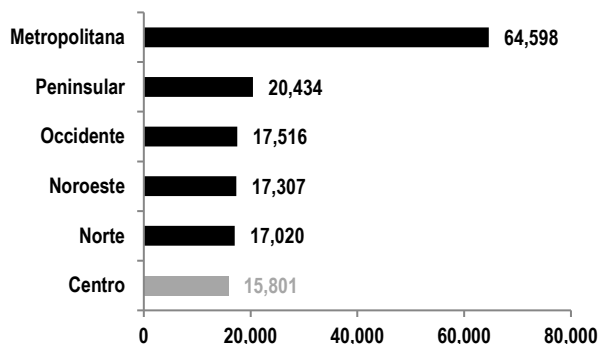
- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019
- Por su parte, la Región Centro registró un total de 15,800.7 mdp en participaciones, lo que implicó una caída de 26.7% anual real
- Al interior, nuevamente Zacatecas exhibió la mayor contracción en las participaciones de la región (-29.1% anual real)
- Por su parte, Guanajuato continuó mostrando la menor disminución de la región (-25% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real y se debe a la contracción de las participaciones en todas las regiones del país.

Por su parte, las participaciones en la Región Centro registraron un total de 15,800.7 mdp, el monto más bajo observado en la región de los últimos 5 trimestres y que equivalió al 10.3% del total nacional. Con este resultado, la región permanece en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que dicho total se ubicó 5,059.1 mdp por debajo del registrado en 3T18, lo que implicó una caída de 26.7% anual real en el comparativo anual.

Participaciones federales por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída en las participaciones de la región en términos anuales reales se debe a la disminución que registraron todas las entidades que la componen, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, nuevamente Zacatecas exhibió la mayor contracción en las participaciones de los estados de la región en términos anuales reales, mismo que se atribuye a la disminución de 662.6 mdp respecto a la cifra registrada en el mismo trimestre del 2018. Cabe señalar que este resultado equivale al 11.5% del total regional. No obstante, dicho total ha sido el menor registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Participaciones federales en la Región Centro

millones de pesos

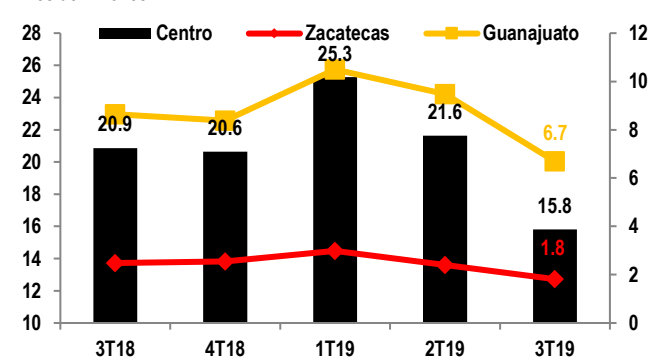
	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Centro	15,800.7	20,859.7	-26.7
Aguascalientes	1,627.8	2,164.4	-27.2
Guanajuato	6,692.8	8,637.0	-25.0
Querétaro	2,539.7	3,449.3	-28.7
San Luis Potosí	3,125.8	4,132.0	-26.8
Zacatecas	1,814.5	2,477.1	-29.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, nuevamente Guanajuato exhibió la menor caída en las participaciones de las entidades que componen la región en términos anuales reales, como se observa en el cuadro anterior. Dicha contracción se debe a la disminución de 1,944.1 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18, siendo este total el menor registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que el total de participaciones equivale al 42.4% del total regional.

Estados de la Región Centro con mayor y menor monto en participaciones

miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

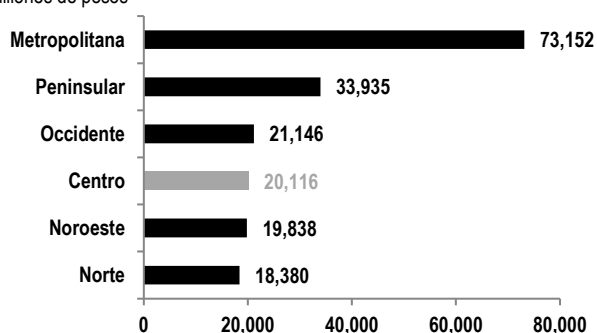
- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19**
- **En la Región Centro las aportaciones registraron un total de 20,115.6 mdp, cifra que representó un avance de 4.7% anual real**
- **A su interior, nuevamente Querétaro exhibió el mayor dinamismo de la región (+6.1% anual real),**
- **En contraste, Aguascalientes mostró el menor crecimiento (+2.9% anual real)**

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

Por su parte, la Región Centro sumó un total de 20,115.6 mdp en aportaciones durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 10.8% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 4.7% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron las aportaciones en todas las entidades que componen la región.

Al interior, nuevamente Querétaro registró el mayor dinamismo en las entidades de la región en el comparativo anual real, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe al incremento de 258.6 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que este resultado equivale al 14.6% del total de aportaciones a nivel regional.

Aportaciones a la Región Centro

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Centro	20,115.6	18,590.5	4.7
Aguascalientes	2,355.1	2,213.9	2.9
Guanajuato	7,126.3	6,633.4	3.9
Querétaro	2,933.6	2,675.0	6.1
San Luis Potosí	4,649.9	4,280.4	5.1
Zacatecas	3,050.7	2,787.8	5.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, las aportaciones en el estado se distribuyeron en mayor medida, al “Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”, registrando un total de 1,612 mdp, mismo que representó el 54.9% del total estatal. En este sentido, dicho fondo registró un crecimiento de 5.6% a tasa anual real, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Distribución de aportaciones en Querétaro

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,612	1,463	5.6
Servicios de salud	422	419	-3.5
Infraestructura social	244	214	9.6
Múltiples	105	89	13.7
Fortalecimiento de los municipios	348	306	8.9
Seguridad pública de los estados	53	49	4.8
Educación tecnológica y de adultos	12	12	-3.5
Fortalecimiento de las entidades federativas	137	124	5.7
Total	2,934	2,675	6.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Aguascalientes mostró el menor dinamismo en las aportaciones de los estados de la región -referirse a la tabla superior-. Cabe señalar que el total de aportaciones registrado en el estado equivale al 11.7% del total regional.

Al igual que en Querétaro, la mayoría de las aportaciones en el estado se distribuyeron al “Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”, generando un total de 1,409 mdp, mismo que representó el 59.8% del total estatal.

Transferencias a entidades federativas

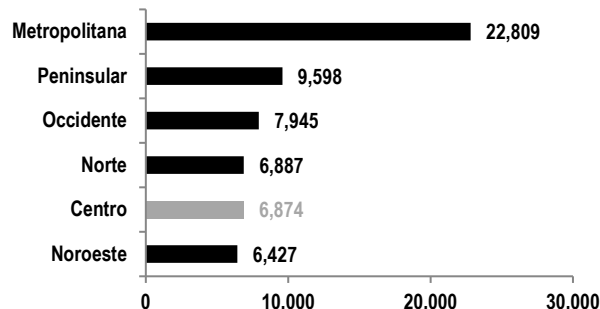
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- Por su parte, la Región Centro sumó un total de 6,874 mdp en transferencias, lo que implicó una caída de 8.8% anual real
- En este sentido, la mayor contracción anual real en las transferencias de los estados de la región se observó en Aguascalientes (-43% anual real)
- En contraste, las transferencias en Zacatecas exhibieron el mayor dinamismo de la región (+23.7% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

En la Región Centro, las transferencias registraron un total de 6,874 mdp, cifra 412 mdp menor a la registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 8.8% a tasa anual real. Al igual que el país, las transferencias en la región suman 5 trimestres consecutivos en terreno negativo. Con ello, la región se mantuvo en el penúltimo lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que dicho monto, representó el 11.4% del total de transferencias del país.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Es importante mencionar que la mayoría de los recursos en la región se designaron al ramo de “*Convenios de descentralización*”, como podemos observar en la siguiente tabla. Dicho monto representó 62.2% del total regional en el periodo y registró una diferencia de 589.7 mdp a la cifra del 3T18.

Transferencias federales por rubro: Región Centro

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	1,500	1,157	25.2
Convenios de descentralización	4,279	3,689	12.2
Convenios de reasignación	314	69	336.6
Subsidios	782	2,371	-68.1
Total	6,874	7,286	-8.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, las transferencias en Aguascalientes registraron la mayor caída de la región en el comparativo anual real -referirse a la siguiente tabla-, sumando 4 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la disminución de 415.1 mdp a la cifra registrada en 3T18, misma que equivalió al 8.7% del total regional. Cabe señalar que, los “*Convenios de descentralización*” registraron el mayor flujo de recursos en el estado (443 mdp), representando el 74.4% del total estatal. Sin embargo, este rubro registró una caída de 22.7% en términos anuales reales.

Transferencias federales en la Región Centro

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Centro	6,874	7,286	-8.8
Aguascalientes	595	1,010	-43.0
Guanajuato	2,156	2,080	0.2
Querétaro	1,179	1,550	-26.4
San Luis Potosí	1,249	1,321	-8.5
Zacatecas	1,696	1,326	23.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, las transferencias de recursos en Zacatecas exhibieron el mayor dinamismo de la región en términos anuales reales -referirse al cuadro anterior-, luego de 2 trimestres consecutivos en contracción. Este dinamismo se atribuye al incremento de 370 mdp a la cifra registrada en 3T18. No obstante, el mayor flujo se designó a los “*Convenios de descentralización*” (1,451 mdp), cifra 739 mdp mayor a la registrada en 3T18 lo que implicó un avance de 97% a tasa anual real. No obstante, dicho total equivalió al 85.6% del total estatal.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- En la Región Centro la deuda sumó un monto de 18.6 mmp
- A su interior, nuevamente Querétaro mostró la mayor disminución de la región en el comparativo anual (-27.2%)
- En contraste, Aguascalientes exhibió el mayor crecimiento (+2.4% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

Por su parte, la Región Centro sumó un total de 18.6 mmp, manteniéndose con la menor deuda de las 6 regiones del país. No obstante, este total representó el 3.5% del total nacional. Sin embargo, observamos una disminución de 1.2 mmp respecto a la registrada en 3T18, lo que implicó una caída de la deuda de 5.8% en términos anuales, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional
millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que nuevamente Querétaro registró la mayor caída de la deuda en el comparativo anual de los estados de la región en el periodo (-27.2% anual), como podemos observar en la siguiente tabla.

Dicha disminución se debe a la reducción de la deuda de 147.3 mdp respecto al monto registrado en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 393.9 mdp, siendo esta, la menor observada en la entidad desde el 1T16. No obstante, este resultado representó el 2.1% del total de deuda regional.

Deuda pública: Región Centro
millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Nacional	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Centro	18,588.4	19,739.5	3.5	-5.8
Aguascalientes	2,637.5	2,575.0	0.5	2.4
Guanajuato	4,703.7	5,506.2	0.9	-14.6
Querétaro	393.9	541.2	0.1	-27.2
San Luis Potosí	3,485.2	3,540.6	0.7	-1.6
Zacatecas	7,368.2	7,576.5	1.4	-2.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Aguascalientes exhibió el único crecimiento de la deuda en la región, como se observa en el cuadro anterior (2.4% anual). Este avance se debe al incremento de 62.5 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18 para un total de 2.6 mmp, lo que representó el 14.2% de la deuda regional, siendo esta, la mayor observada en la entidad desde el 3T17.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Querétaro sumó un total de 215.47 pesos por cada habitante, el más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Por su parte, Aguascalientes registró una deuda de 2,225.7 pesos por cada habitante, el segundo mayor de la región. No obstante, Zacatecas continuó mostrando la mayor deuda per cápita de la región – referirse a la siguiente tabla–.

Deuda pública per cápita: Región Centro - 2T19

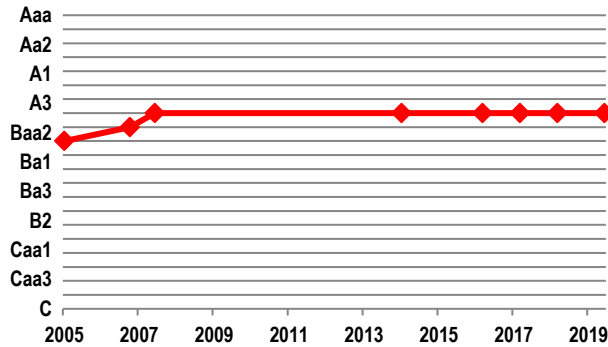
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab.)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	535,463.2	112,336,538.0	4,766.60
Centro	18,588.4	12,575,491	1,478.14
Aguascalientes	2,637.5	1,184,996	2,225.73
Guanajuato	4,703.7	5,486,372	857.33
Querétaro	393.9	1,827,937	215.47
San Luis Potosí	3,485.2	2,585,518	1,347.96
Zacatecas	7,368.2	1,490,668	4,942.87

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Por otro lado, al cierre del 3T19, la agencia calificadora *Moody's* asignaba la calificación de Baa1 (equivalente a BBB+) al estado de Querétaro. Adicionalmente, en junio de 2019 esta fue reafirmada en este nivel, recordando que ha permanecido sin cambios desde julio de 2007.

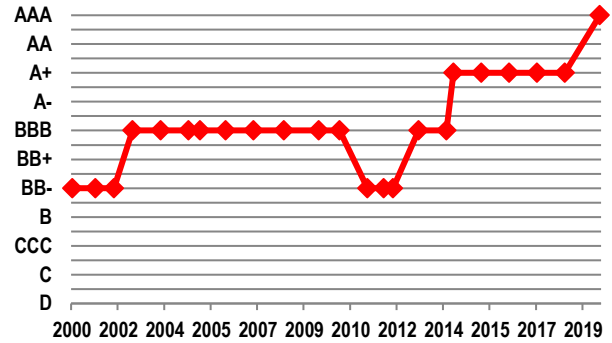
Calificaciones crediticias Moody's: Querétaro



Fuente: Banorte con datos de Moody's Ratings

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Aguascalientes ocurrió en agosto de este año, donde la valoración otorgada al estado aumentó de AA+ a AAA, manteniendo una perspectiva estable, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Aguascalientes



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- Asimismo, la Región Centro exhibió un avance delictivo de 6.4% anual
- Por cada cien mil habitantes, el centro continuó siendo la región más insegura del país en 3T19
- A su interior, nuevamente San Luis Potosí fue la entidad con el mayor dinamismo delictivo de la región (+36.2% anual)
- En contraste, Aguascalientes mostró el único descenso de la región (-1.8% anual)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

Asimismo, en la Región Centro la delincuencia continuó avanzando en el comparativo anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Sin embargo, este ha sido el nivel más bajo de los últimos 4 trimestres. No obstante, el número de denuncias en la región representó el 15.6% del total nacional. Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año, los reportes delictivos también mostraron avance en comparación con el mismo periodo del año anterior (8.8%), registrando un total de 236,188 incidencias.

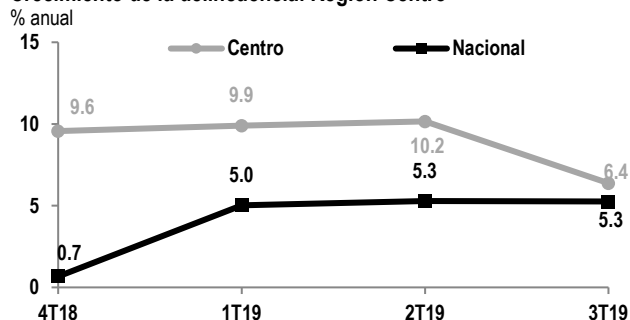
Número de reportes delictivos por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

Adicionalmente, la región mostró una disminución delictiva de 3.8pp, respecto a la registrada en 2T19, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe a la reducción de 742 incidencias delictivas.

Crecimiento de la delincuencia: Región Centro



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró un aumento de 42 casos respecto al 3T18. Con este resultado, el centro continúa siendo la región más insegura del país, como se muestra en la siguiente tabla. Sin embargo, con respecto al 2T19 la región registró una disminución de 700 delitos.

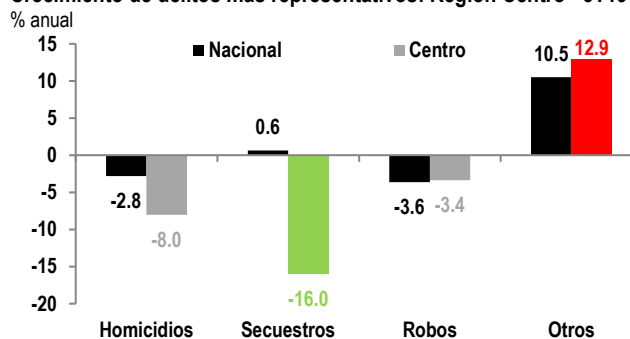
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, "Otros Delitos" fueron la mayor problemática en la región, -referirse a la siguiente gráfica-. En este sentido, las incidencias aumentaron en 5,912 con respecto al 3T18. En contraste, el secuestro disminuyó al registrar 4 incidencias menos en el mismo periodo.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Centro - 3T19



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

Dentro de las entidades que componen la región, nuevamente destaca el crecimiento delictivo en San Luis Potosí, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe señalar que este avance se debe al incremento de 3,666 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, ha sido el menor nivel observado en la entidad de los últimos 3 trimestres. No obstante, en comparación con el trimestre anterior, la entidad registró una disminución de 5.5pp, lo que representó un aumento de sólo 212 denuncias.

Número de reportes delictivos: Región Centro

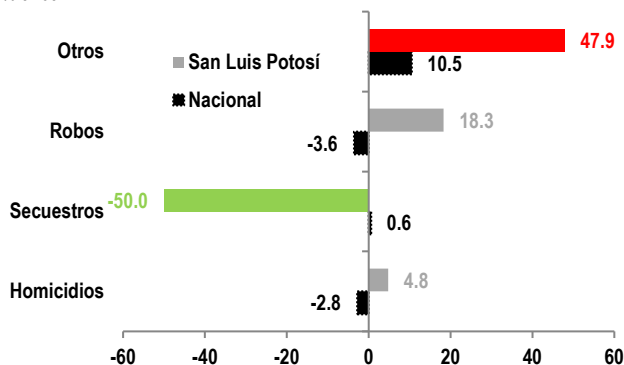
	3T19	3T18	% anual
Centro	80,401	75,580	6.4
Aguascalientes	10,158	10,346	-1.8
Guanajuato	35,066	34,585	1.4
Querétaro	15,253	15,013	1.6
San Luis Potosí	13,794	10,128	36.2
Zacatecas	6,130	5,508	11.3

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

Por cada cien mil habitantes, San Luis Potosí registró un total de 484 incidencias en 3T19, una diferencia de 126 más que en 3T18, lo que implicó un crecimiento de 35.1% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 20 de los 32 estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes.

No obstante, salvo los secuestros, todos los delitos en San Luis Potosí continuaron creciendo en el periodo. En este sentido, observamos que “*Otros Delitos*” registraron el mayor dinamismo -referirse a la siguiente gráfica-. Este resultado se debe al incremento de 2,986 denuncias respecto al 3T18 para un total de 9,223. En contraste, los reportes por secuestro mostraron la única disminución en el estado al registrar una disminución de 3 incidencias relativo al 3T18 para un total de sólo 3 casos.

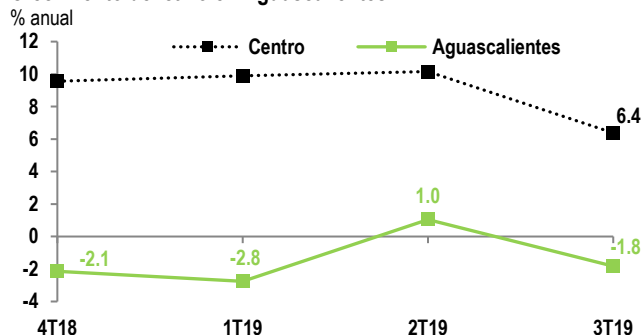
Crecimiento de delitos más representativos: San Luis Potosí - 3T19
% anual



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

Por su parte, Aguascalientes exhibió la única disminución en la delincuencia de la región en términos anuales, como se observa en el cuadro anterior. Este resultado, se debe a la reducción de 188 reportes respecto a los registrados en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, con respecto al 2T19 observamos una disminución de 21 incidentes delictivos, lo que implicó una reducción de 2.9pp –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento delictivo en Aguascalientes

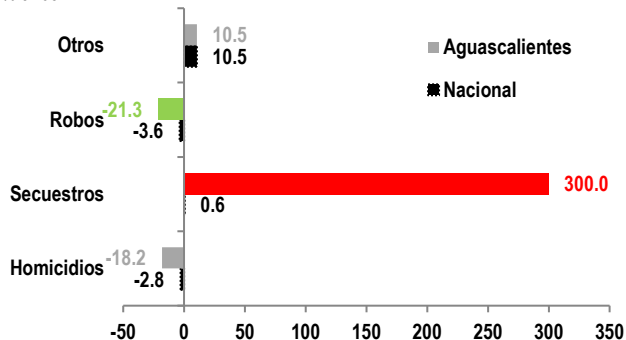


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada 100,000 habitantes, Aguascalientes registró un total de 750 delitos, 23 menos que en 3T18, lo que implicó una disminución de 3% en el comparativo anual. A pesar de ello, la entidad ocupó el penúltimo lugar de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes, siendo la entidad más insegura de la región en el periodo.

En términos de tipos de delitos, los secuestros continuaron representando la mayor problemática en el estado al registrar el mayor avance, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, este delito registró un incremento de 3 casos más que en 3T18 para un total de 4 incidencias. Por el contrario, el robo se redujo en 844 casos para un total de 3,119.

Crecimiento de delitos más representativos: Aguascalientes - 3T19
% anual



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

Turismo

Ocupación hotelera

- La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en 3T19
- En la Región Centro la ocupación hotelera se ubicó en 50.7%
- Al interior, Zacatecas exhibió la mayor ocupación de la región (62.8%)
- Por su parte, Guanajuato continuó registrando el menor porcentaje de ocupación en el periodo (40.9%)

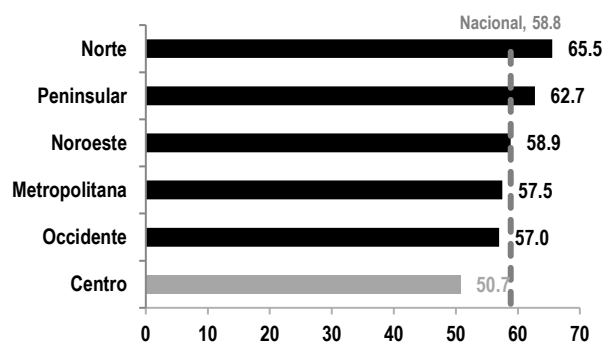
En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

En la Región Centro, la ocupación hotelera se ubicó en 50.7%, cifra 5.8pp. menor a la registrada en 3T18. Con este resultado, la región continuó en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en el periodo. En este sentido, las habitaciones ocupadas registraron una importante disminución respecto al mismo trimestre del año anterior (-7.7% anual). En contraste, la infraestructura de la región mostró un incremento de 2.9% a tasa anual, dinamismo que se debe al incremento de 1,182.7 habitaciones disponibles en los estados de la región ubicándose en 42,451.

Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año el centro registró un promedio de ocupación hotelera de 49.8%.

Ocupación hotelera por región – 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, destaca el porcentaje de ocupación hotelera en Zacatecas (62.8%). Sin embargo, esta cifra se ubicó 4.3pp por debajo de la registrada en 3T18 y se debe a la caída de 7.1% anual en el número de cuartos en uso. Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por las múltiples festividades en varios municipios del estado como el “Festival Zacatecas del Folclor Internacional” de finales de julio a principios de agosto, la “Feria Nacional de la Plata Fresnillo 2020” en la 1ª. Quincena de Agosto y la “Feria Nacional de Zacatecas 2020” todos los fines de semana de septiembre.

Ocupación hotelera: Región Centro

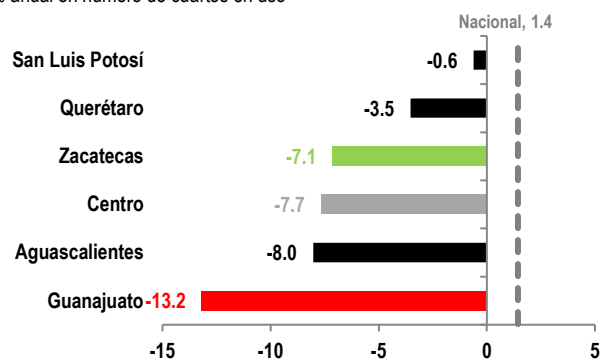
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Centro	50.7	56.5	49.8
Aguascalientes	56.3	64.7	57.7
Guanajuato	40.9	48.0	41.0
Querétaro	56.2	58.5	54.7
San Luis Potosí	61.5	68.2	61.1
Zacatecas	62.8	67.1	54.3

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, nuevamente Guanajuato registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región (40.9%). En cuanto a habitaciones en uso, la entidad reportó una caída de 13.2% anual durante el periodo, disminuyendo en 1,157 el número de cuartos respecto a 3T18.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Centro – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

En términos de infraestructura, Zacatecas mostró la única caída de la región (-0.8% anual), mientras que Guanajuato exhibió un avance de 1.9% anual. Por su parte, el mayor crecimiento de habitaciones vacantes de la región se dio nuevamente en San Luis Potosí (10.2% anual).

Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- En la Región Centro, el número de visitantes vía aérea se incrementó 14% a tasa anual
- Al interior, Zacatecas mostró el mayor crecimiento de la región (35.8% anual)
- Por su parte, en Aguascalientes se reportó el menor avance (+0.1% anual)

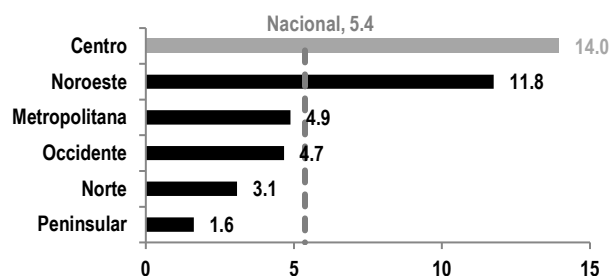
La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

En la Región Centro, se registró un total de 754,665 pasajeros en 3T19, un incremento de 14% en el comparativo anual permaneciendo como líder del país, como se muestra en la siguiente gráfica. No obstante, esta cifra representó 3.8% del total nacional.

Cabe señalar que, el 74.3% del total regional corresponde a vuelos de origen nacional (560,369 pasajeros), equivalente a un crecimiento de 13.2% anual. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales exhibieron un avance 16.1% en el comparativo anual (194,296 pasajeros). No obstante, en lo que va del año el número de pasajeros en vuelos nacionales sumó un total de 1,587,832, mientras que los internacionales suman 540,897.

Crecimiento de pasajeros total por región en 3T19

% anual

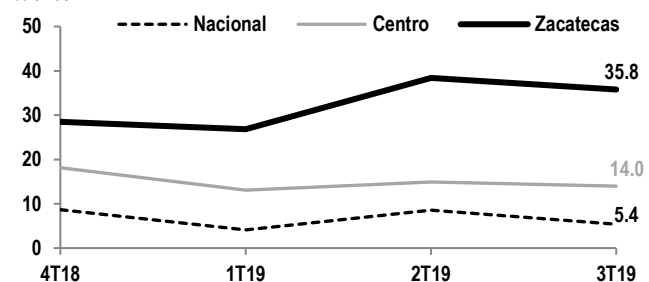


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, observamos que el mayor dinamismo se dio en Zacatecas, donde el número de visitantes registró un fuerte avance de 35.8% en el comparativo anual, resultado del incremento de 16,706 pasajeros relativo al 3T18 ubicándose en 63,372, mismo que representó el 8.4% del total regional. En este sentido, los pasajeros por vuelos nacionales mostraron un avance de 52.8% anual, mientras que por vuelos internacionales el crecimiento fue menor (4.4% anual). Cabe señalar que en lo que va del año, el número de pasajeros a Zacatecas suma un total de 170,171, mismo que representó el 8% del total regional. Es importante mencionar que el estado cuenta con un sólo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional General Leobardo C. Ruiz o Aeropuerto Internacional de Zacatecas*), mismo que se encuentra en el municipio de Calera de Víctor Rosales.

Crecimiento de pasajeros totales en Zacatecas

% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Aguascalientes mostró el menor crecimiento en número de visitantes de la región (0.1% anual), al registrar sólo 111 pasajeros más que en 3T18 para un total de 108,891. Cabe señalar que este resultado representó el 14.4% del total regional. En este sentido, los pasajeros con arribo en vuelos nacionales exhibieron una disminución de 7.5% anual, mientras que los pasajeros en vuelos internacionales crecieron fuertemente en 34.1% a tasa anual.

Número de pasajeros totales: Región Centro

unidades: % anual

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Centro	754,665	662,233	14.0
Aguascalientes	108,891	108,780	0.1
Guanajuato	345,888	293,205	18.0
Querétaro	151,986	133,293	14.0
San Luis Potosí	84,528	80,289	5.3
Zacatecas	63,372	46,666	35.8

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Centro - Calendario de Información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	4.0	4.0	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	-1.5	-4.2	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	7.7	6.1	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	5,890	-176	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	0.0	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	26.3	28.3	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	2.0	0.6	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	2.6	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	6.6	6.4	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	0.9	1.3	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-2.2/-24.3/-39.0	-2.1/-13.4/-37.8	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	50.8/14.9	48/4.4	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	1.5	8.2	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	-2.5	-1.5	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	6.9	7.7	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	4.1	3.3	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	14,613	5,890	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	27.6	26.3	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	0.4	2.0	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	2.6/0.0	6.7/12.9	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	2.3	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	6.7	6.6	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	860.3	387.6	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	-0.9/-34.9/-5.1	-2.2/-24.3/-39.0	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	18.8	19.4	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-3.6	-2.5	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	5.7	6.9	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	3,419	14,613	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	1.0	0.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	27.2	27.6	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	12/-8.7/-30.7	-0.9/-34.9/-5.1	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	4.4	2.2	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	3.1	2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	6.9	6.7	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-4.6	-3.6	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.9	5.7	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	17,600	3,419	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	25.8	27.2	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	4.1	3.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	7.4	6.9	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	1.8	1.0	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	-0.7	0.9	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	5.3/-32.1/23.3	12/-8.7/-30.7	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	13.8	1.5	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	1.0	-3.6	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	50.7/14.0	50.8/14.9	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	6.8	5.9	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	4.5	4.1	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	27.2	25.8	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	3.7/-8.0	2.6/0.0	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	4.0	4.1	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	7.2	7.4	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	1,135.8	860.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	17,370	17,600	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	1.7	1.8	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	-1.6/-14.2/-57.8	5.3/-32.1/23.3	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	18.6	18.8	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	-1.5	1.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	5.5	6.8	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.3	4.1	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	1,862	17,370	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	0.0	1.7	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	25.1	27.2	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	3.1	4.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	6.4	7.2	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	8.6	4.4	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	0.6/-36.2/-36.1	1.6/-14.2/-57.8	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	28.9	5.5	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-3.7	-1.5	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-54,206	1,862	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	24.4	25.1	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.4	3.1	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	6.4	6.4	SENSNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	1.7	0.0	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-0.3	-0.7	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	5.9/-34.9/74.9	0.6/-36.2/-36.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	2.4	13.8	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	49.6/10.9	50.7/14.0	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	6.2	28.9	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.1	-3.7	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SENSNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SENSNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SENSNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SENSNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SENSP

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

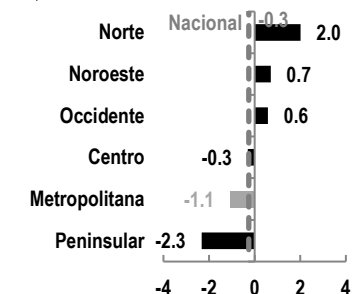
(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Metropolitana

- La actividad económica promedio en la Región Metropolitana fue la segunda menor de las regiones del país en el tercer trimestre del año (-1.1% anual)
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3.1% en 3T19, la más baja a nivel nacional
- La inversión extranjera directa en la Región Metropolitana registró un fuerte crecimiento en 3T19 (220.2% anual), muy superior al 45.9% anual a nivel nacional
- La deuda en la Región Metropolitana sumó un total de 181mmp en el tercer trimestre del 2019, la mayor del país



PIB* regional en 3T19
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

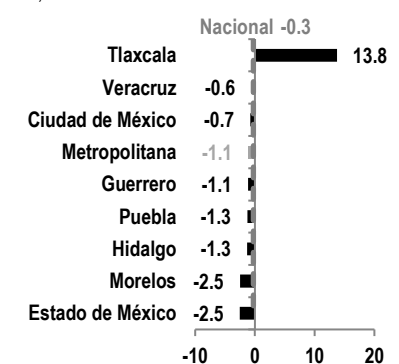
Contracción de la actividad económica mayor a la observada a nivel nacional en 3T19. La economía de la Región Metropolitana registró una caída de 1.1% a tasa anual, como resultado de retrocesos en la actividad industrial (-3.5%) y de servicios (-0.5%), lo que fue compensado en parte por una expansión de 5% en el sector agropecuario. En los primeros nueve meses del año, la actividad económica de la región ha retrocedido 0.9% vs. la expansión de 3% observada en el mismo período del año anterior.

Desempeño mixto del mercado laboral en 3T19. La tasa de desempleo se ubicó en 3.1% la más baja a nivel nacional. No obstante, la creación de empleo avanzó a un ritmo de 1.1%, por debajo de la tasa de 1.9% observada a nivel nacional

La inversión extranjera directa (IED) de la región registró un fuerte crecimiento de 220.2% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al dinamismo de la inversión por parte de empresas extranjeras en 2 de las 8 entidades que componen la región, siendo la Ciudad de México el de mayor avance (+541.8% anual).

La deuda en la Región se ubicó en 181mmp. Este resultado implicó un crecimiento de 1.9% anual y representó el 33.8% de la deuda nacional. Al interior, el menor avance se dio en Guerrero (+0.4% anual), mientras que el mayor crecimiento se observó en la Ciudad de México (+14.6% anual).

PIB* Región Metropolitana en 3T19
%, anual



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI
* PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

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	30.5	66.1
Metropolitana*	39.2	100.0	46.5	41.3	223,330	11.6	1.8	20.2	78.1
Ciudad de México	17.6	45.1	8.9	19.1	1,499	0.7	0.0	9.5	90.5
Estado de México	8.9	22.8	15.2	32.7	21,461	9.6	1.3	26.0	72.8
Guerrero	1.4	3.5	3.4	7.3	63,794	28.6	5.4	18.3	76.4
Hidalgo	1.5	3.9	2.7	5.7	20,987	9.4	3.8	32.1	64.1
Morelos	1.1	2.9	1.8	3.8	4,941	2.2	3.2	30.2	66.5
Puebla	3.4	8.7	5.8	12.4	33,919	15.2	4.1	35.0	60.9
Tlaxcala	0.6	1.4	1.2	2.5	3,914	1.8	3.3	34.0	62.7
Veracruz	4.6	11.7	7.6	16.5	72,815	32.6	5.3	31.3	63.4

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 tomando en consideración el 2018 como año base.

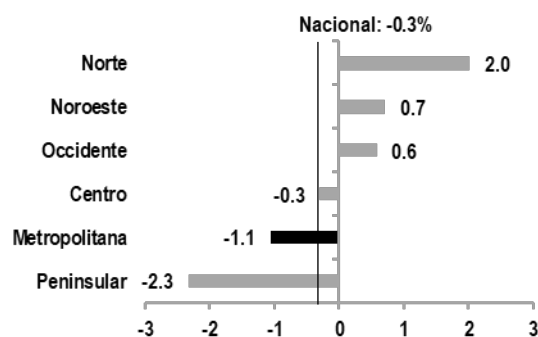
Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Metropolitana mostró una contracción de 1.1% anual**
- **Esta cifra se explicó por la caída de 3.5% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir una contracción de 0.5% anual en el sector servicios, lo que fue compensado parcialmente por una expansión de 5% anual en el sector agropecuario**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Tlaxcala con una tasa de crecimiento de 13.8% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Estado de México fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-2.5%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Metropolitana mostró una contracción de 1.1% anual ubicándose en el quinto lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región ha retrocedido 0.9% anual vs. +3% en el mismo período del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 5% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad se ha expandido 2.2% vs. el 0.4% observado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se contrajo 3.5% anual vs la tasa de -1.4% a nivel nacional. En el acumulado del año, este sector se ha contraído 4.9% vs. el crecimiento de 2.9% observada en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios retrocedió 0.5% anual. En el período enero-septiembre de 2019, el sector servicios en la región en cuestión ha retrocedido 0.1% vs. el crecimiento de 2.9% observado en el mismo período del año anterior.

Al interior, solamente uno de los ocho estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Tlaxcala fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (13.8% anual) vs. la caída de 1.1% en promedio de la región, apoyado por el surgimiento de la actividad agrícola en el estado en cuestión. De hecho, Tlaxcala se ubicó como la entidad de la república con la mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

En contraste, el Estado de México fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-2.5% anual) vs. la contracción de 1.1% promedio de la región y también mayor a la observada a nivel nacional (-0.3%). De hecho, Estado de México se ubicó entre las 5 entidades de la república con la menor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Metropolitana
% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
Metropolitana	-1.1	3.6	-0.9	3.0
Tlaxcala	13.8	-0.1	9.2	3.4
Veracruz	-0.6	4.7	0.1	2.5
CDMX	-0.7	4.1	-0.8	2.3
Guerrero	-1.1	2.1	-0.2	3.6
Puebla	-1.3	2.9	0.9	3.6
Hidalgo	-1.3	3.5	-0.6	4.1
Morelos	-2.5	2.9	-0.1	-0.3
Estado de México	-2.5	2.9	-3.0	4.5

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 1.5% a tasa anual en el tercer trimestre del año. Con ello, la industria suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Parte de la caída en la industria de nuestro país, se debe a la reducción anual de las actividades en 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis.

Por su parte, la Región Metropolitana mostró la segunda mayor caída de las regiones del país al exhibir una contracción de 3.5% anual, sumando 4 trimestres consecutivos en caída. Dicha reducción se ubicó 2pp por debajo de la nacional y 4.4pp inferior a la registrada en 3T18 cifra muy por debajo del nivel nacional, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Cabe señalar que la participación de las actividades industriales de la región en el PIB industrial del país es el más alto –referirse a la siguiente tabla–, por lo que el desempeño de estas actividades en la región afecta significativamente el dinamismo de la industria nacional.

Actividad industrial por región % anual

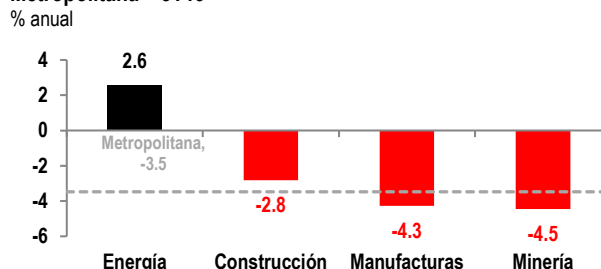
	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Nacional	-1.5	1.0	-1.7	100.0
Centro	-2.1	1.3	-2.5	10.7
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	39.2
Noroeste	-2.6	3.3	-0.2	12.8
Norte	3.6	3.0	3.6	14.9
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	10.6
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de la región con respecto al nacional

Cabe señalar que, la caída en la industria de la Región Metropolitana en el periodo se atribuye principalmente al retroceso de 3 de los 4 sectores que la componen, siendo el de la minería el de mayor contracción, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Metropolitana – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

A su interior, destaca la caída de la actividad industrial en 6 de los 8 estados que la componen. En este sentido nuevamente el Estado de México registró la mayor contracción en el periodo –referirse al siguiente cuadro–, sumando 5 trimestres consecutivos en caída. Cabe señalar que la contribución de la industria del Estado de México al PIB industrial de la región es la segunda mayor de las entidades de la región, por lo que el desempeño en las industrias en este estado afecta significativamente el dinamismo de las actividades secundarias de la región.

No obstante, la caída de la industria en esta entidad durante el periodo se atribuye a la contracción anual que presentaron los sectores manufacturero (-5.5%), construcción (-19.8%) y minería (-8.7%). Cabe señalar que el sector de energía eléctrica no presentó movimiento en el trimestre en cuestión.

Actividad industrial: Región Metropolitana

% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	100
Ciudad de México	-2.9	-1.0	-6.7	45.0
Estado de México	-8.1	-0.2	-9.5	22.8
Guerrero	-2.8	0.1	-1.5	3.5
Hidalgo	-3.3	1.8	-2.7	3.9
Morelos	-3.9	3.7	2.4	2.9
Puebla	1.0	2.2	3.1	8.7
Tlaxcala	36.5	-2.8	23.3	1.4
Veracruz	-5.8	11.3	-3.0	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto al PIB industrial regional

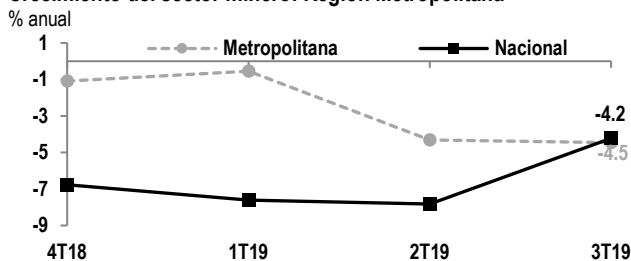
En contraste, la actividad industrial en Tlaxcala nuevamente mostró el mayor dinamismo de la región –referirse al cuadro anterior–, con el cual suma 4 trimestres consecutivos en terreno positivo. Este resultado se debe principalmente al dinamismo que presentaron los sectores manufacturero (+0.9% anual), para la construcción (+174.9%) y minero (+29.5%).

Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió una caída de 4.2% anual en el tercer trimestre del 2019, manteniéndose en terreno negativo por 4 trimestres consecutivos. Este resultado se debe a la contracción que presentaron las regiones Peninsular: -5.7% anual; Centro: -5.6%; Metropolitana: -4.5%; Occidente: -2.3% y Noroeste: -0.3% anual.

Por su parte, la minería de la Región Metropolitana contribuyó en mayor medida a la caída de las actividades secundarias de la región al exhibir una contracción de 4.5% anual, permaneciendo en terreno negativo en los últimos 4 trimestres, como se muestra en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la minería en esta región contribuye con el 6.6% del PIB minero nacional por lo que el desempeño de esta industria afecta marginalmente el dinamismo del sector a nivel nacional.

Crecimiento del sector minero: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, 5 de las 8 entidades de la región registraron caída en la industria durante el periodo. En este sentido, la mayor contracción se observó en el Estado de México, como podemos observar en la siguiente tabla. Cabe señalar que el sector del estado contribuye con el 0.5% al PIB minero nacional y con el 7.5% al PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye moderadamente el dinamismo del sector regional.

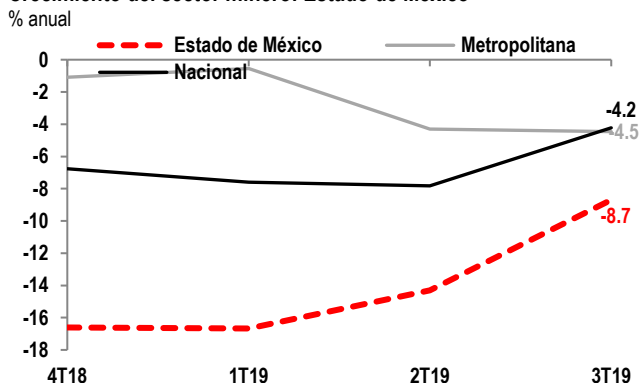
Sector minero: Región Metropolitana

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-4.2	-3.4	-6.6
Metropolitana	-4.5	2.4	-3.1
Ciudad de México	-2.5	-1.4	-10.4
Estado de México	-8.7	-4.7	-13.4
Guerrero	1.3	19.6	9.8
Hidalgo	-7.1	0.8	-10.7
Morelos	-3.7	0.2	1.7
Puebla	0.5	-9.7	-3.8
Tlaxcala	29.5	1.4	26.9
Veracruz	-7.4	-1.1	-6.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se muestra en la siguiente gráfica, la caída del sector minero en el Estado de México continuó en terreno negativo; sin embargo, mostro señales de recuperación en el periodo. Dicha contracción se debe principalmente a la desinversión por parte de empresas extranjeras al sector (-0.7 mdd), así como la baja producción de oro, plata, plomo, cobre y zinc.

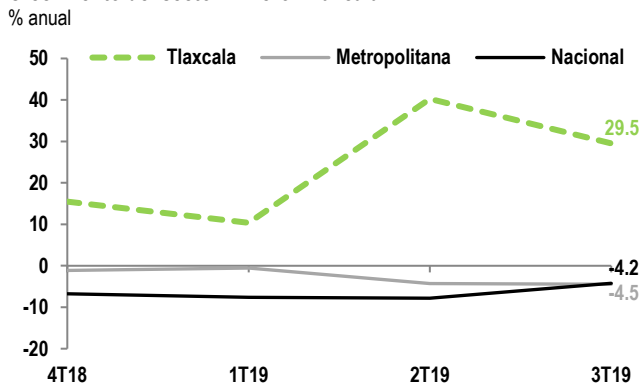
Crecimiento del sector minero: Estado de México



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, nuevamente Tlaxcala registró el mayor crecimiento del sector en las entidades de la región, como se puede apreciar en el cuadro anterior, manteniéndose en terreno positivo al menos en los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica-. Este resultado se debe en mayor medida, a los nuevos yacimientos encontrados en la entidad. Cabe señalar que el sector minero de Tlaxcala contribuye con el 0.04% del PIB minero nacional y con el 0.6% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en la entidad prácticamente no influye en el dinamismo del sector de la región.

Crecimiento del sector minero: Tlaxcala



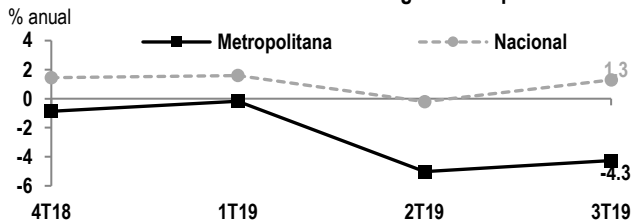
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector manufacturero

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera del país registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior. Este resultado se debe al incremento anual que mostraron las regiones Noroeste: +6.2%; Norte: +5.1% anual, Peninsular: 1.6%; Occidente y Centro: +1.2% respectivamente.

En este contexto, el sector manufacturero también participó, aunque en menor medida, en la caída de las actividades secundarias de la Región Metropolitana al registrar una caída de 4.3% anual, manteniéndose en terreno negativo durante los últimos 4 trimestres -referirse a la siguiente gráfica. Dicha contracción se atribuye a la disminución de la industria en 7 de las 8 entidades que componen la región. No obstante, la industria manufacturera de la región contribuye con el 29.2% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de este sector en la región afecta significativamente el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Metropolitana



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, el Estado de México registró la mayor contracción de la región -referirse al siguiente cuadro. No obstante, el sector manufacturero en la entidad contribuye con el 10.1% del PIB manufacturero nacional y con el 34.6% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector regional.

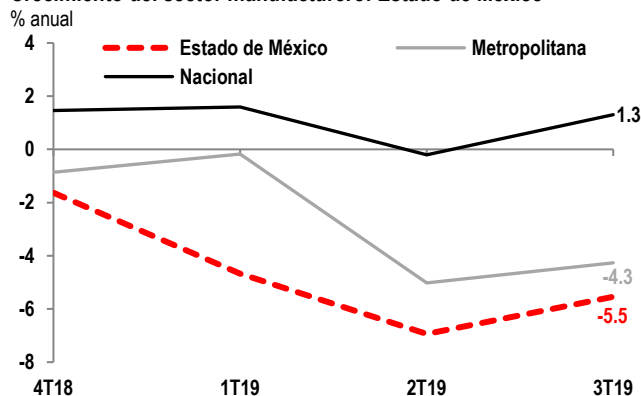
Producción manufacturera: Región Metropolitana

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	1.3	2.2	0.9
Metropolitana	-4.3	2.3	-3.2
Ciudad de México	-4.1	1.6	-6.7
Estado de México	-5.5	1.3	-5.7
Guerrero	-4.4	2.8	-0.9
Hidalgo	-1.3	6.6	0.2
Morelos	-3.5	1.7	-4.7
Puebla	-4.0	0.4	1.2
Tlaxcala	0.9	2.0	0.5
Veracruz	-4.5	7.6	-2.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la industria manufacturera en el Estado de México se ha mantenido en terreno negativo en los últimos 4 trimestres; sin embargo, mostró señales de recuperación en el periodo actual. Parte de la caída del sector se atribuye a la baja en la productividad laboral (-4.5% anual), misma que suma 4 trimestres consecutivos en contracción y al incremento en el costo unitario de la mano de obra (5.3% anual), sumando 5 trimestres consecutivos en expansión.

Crecimiento del sector manufacturero: Estado de México

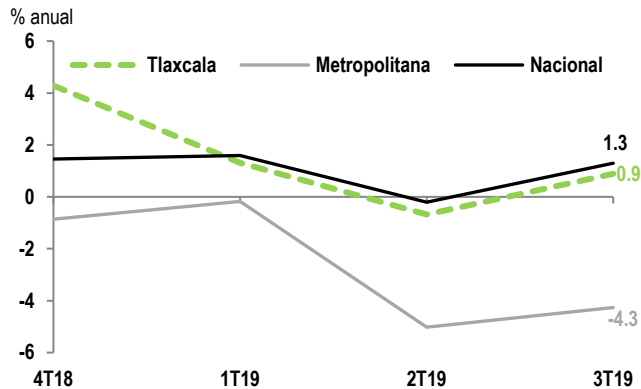


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el sector manufacturero en Tlaxcala exhibió el mayor dinamismo de las entidades de la región, como se observa en el cuadro anterior, luego de la disminución en el trimestre anterior -referirse a la siguiente gráfica-. El crecimiento del sector en la entidad se debe en parte, a la inversión por parte de empresas al sector durante el trimestre (2.3 mdd).

Cabe señalar, que la industria manufacturera en Tlaxcala contribuye con el 0.7% del PIB manufacturero nacional y con el 0.3% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector de la región.

Crecimiento del sector manufacturero: Tlaxcala



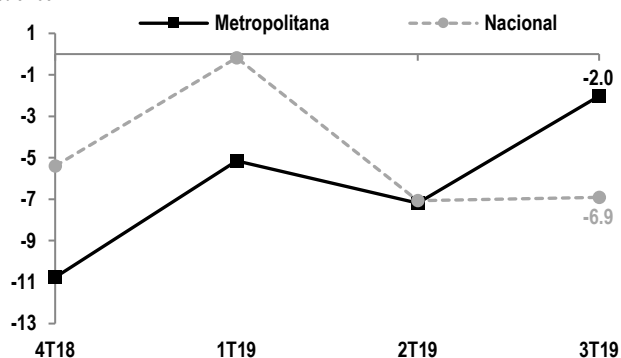
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 6.9% anual en el tercer trimestre de 2019, cifra muy por debajo de la registrada a nivel nacional y de la obtenida en 3T18. Dicha disminución se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Noroeste: -17.1% anual; Centro: -12.6%; Peninsular: -10.6%; Occidente: -3.9% y Norte: -0.9%).

En este contexto, el sector para la construcción también participó en la caída de las actividades secundarias de la Región Metropolitana. En este sentido, la región exhibió una contracción de 2% anual, manteniéndose en terreno negativo durante los últimos 4 trimestres; sin embargo, observamos una ligera mejoría en el último trimestre -referirse a la siguiente gráfica-. Dicha contracción se debe a la caída del sector en 6 de las 8 entidades que componen la región. Cabe señalar que la industria de esta región contribuye con el 30.3% del PIB para la construcción nacional por lo que el desempeño de este sector en la región afecta significativamente el dinamismo de la industria a nivel nacional.

Crecimiento del sector construcción: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente el Estado de México registró la mayor contracción en las entidades de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la industria en este estado participa con el 6.8% del PIB para la construcción nacional y con el 22.3% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

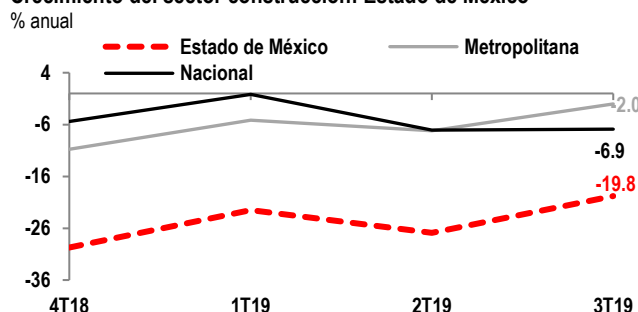
Industria para la construcción: Región Metropolitana
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-6.9	-0.6	-4.7
Metropolitana	-2.0	0.2	-4.9
Ciudad de México	-1.4	-5.1	-7.4
Estado de México	-19.8	-6.6	-23.2
Guerrero	-8.8	1.9	-5.2
Hidalgo	-14.4	-8.6	-12.2
Morelos	-4.5	7.2	13.6
Puebla	21.8	12.3	15.9
Tlaxcala	174.9	-18.0	91.3
Veracruz	-10.5	22.4	-4.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la construcción en el Estado de México se mantiene en terreno negativo; sin embargo, observamos señales de recuperación en el último trimestre. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector durante el periodo.

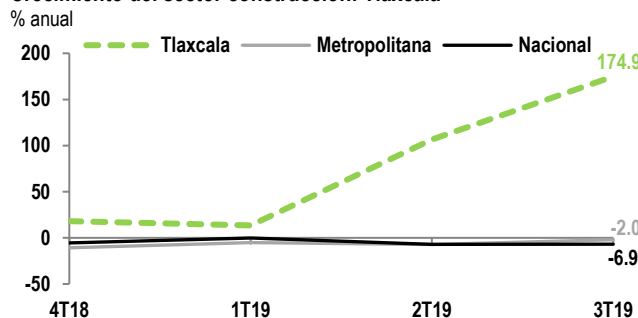
Crecimiento del sector construcción: Estado de México



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste y por tercer trimestre consecutivo, Tlaxcala registró el mayor dinamismo de la región -referirse al cuadro anterior-, el mayor nivel de los últimos 4 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, cabe señalar que el sector en Tlaxcala contribuye con sólo el 0.7% del PIB para la construcción nacional y con el 2.4% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en la entidad prácticamente no afecta el dinamismo del sector de la región.

Crecimiento del sector construcción: Tlaxcala



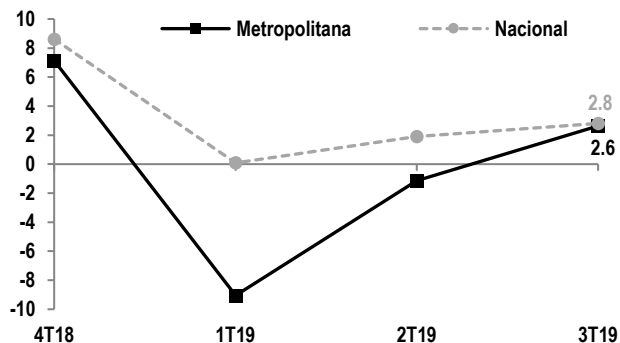
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 2.8% a tasa anual en 3T19, continuando su recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica en mayor medida, por el dinamismo anual del sector en las regiones Norte: 5.4%; Noroeste: 5%; Metropolitana: 2.6%, Centro: 1.9% y Peninsular: 0.8%.

En este contexto, el sector de la industria eléctrica mermó una caída más pronunciada de las actividades secundarias en la Región Metropolitana al registrar un crecimiento de 2.6% anual, luego de dos trimestres consecutivos en terreno negativo, como podemos observar en la siguiente gráfica. Dicho dinamismo se debe al avance del sector en 4 de las 8 entidades que componen la región. Cabe señalar que la industria eléctrica de la región participa con el 31.2% del PIB de energía eléctrica del país, por lo que el desempeño de este sector en la región influye significativamente el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Región Metropolitana
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Hidalgo mostró el mayor dinamismo en las entidades de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la industria en este estado participa con el 2.4% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 7.6% del PIB de energía eléctrica regional por lo que el desempeño de este sector en el estado influye moderadamente en el dinamismo del sector a nivel regional.

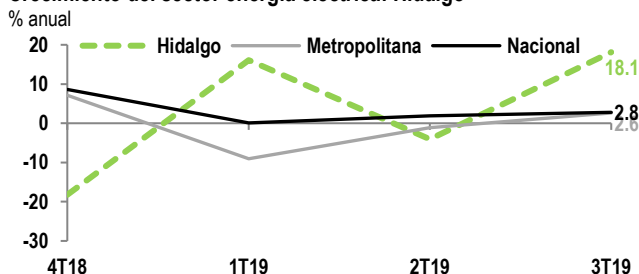
Energía eléctrica: Región Metropolitana
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.8	12.1	1.7
Metropolitana	2.6	7.1	-2.5
Ciudad de México	-3.3	8.7	-1.4
Estado de México	0.0	7.3	-5.0
Guerrero	5.6	-16.1	-3.7
Hidalgo	18.1	1.2	9.3
Morelos	-7.5	13.3	-3.6
Puebla	0.4	3.4	-11.4
Tlaxcala	-8.6	6.7	-5.7
Veracruz	6.1	27.9	1.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos observar en la siguiente gráfica, el avance de la industria eléctrica en Hidalgo muestra señales de recuperación, luego de la caída registrada en 2T19. Dicho dinamismo se debe en mayor medida, al incremento en la capacidad de generación de energía eléctrica hidráulica anual (1,839.7 GWh/a).

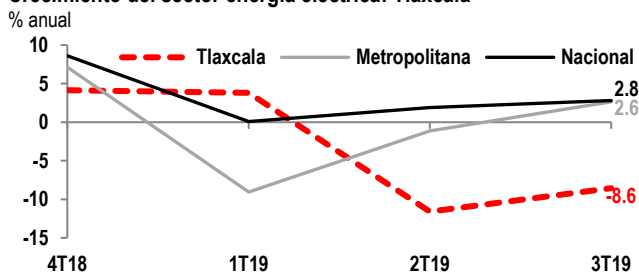
Crecimiento del sector energía eléctrica: Hidalgo



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la industria para la energía eléctrica en Tlaxcala exhibió la mayor caída en la región durante el 3T19, como se observa en el cuadro anterior. Con ello, la entidad suma 2 trimestres consecutivos en terreno negativo -referirse a la siguiente gráfica-. Dicha contracción se debe entre otros, a la nula inversión por parte empresas extranjeras al sector en el periodo. Cabe señalar que la industria del estado participa con el 0.4% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 1.2% del PIB de energía eléctrica regional por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no influye en el dinamismo del sector regional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Tlaxcala



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

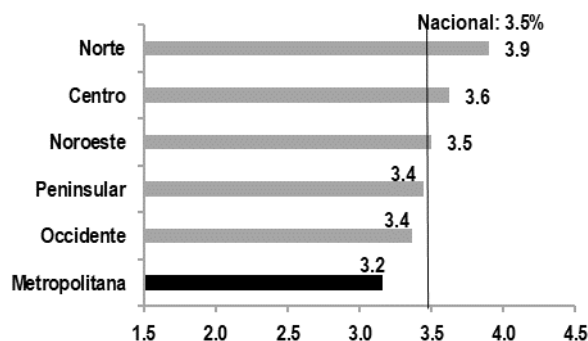
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3.2% en 2T19 vs. 3.5% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Guerrero es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 1.8% en el trimestre previo a 1.4%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Morelos al ubicarse en 2.4% vs. 2.1% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI en 2T19, la tasa de desempleo en la región Metropolitana se ubicó en 3.2%.

La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 51.6% de la PEA nacional, se incrementó 0.7% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 57.5% de la PEA nacional, se incrementó 5.4% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más baja a nivel nacional en 2T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T19
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

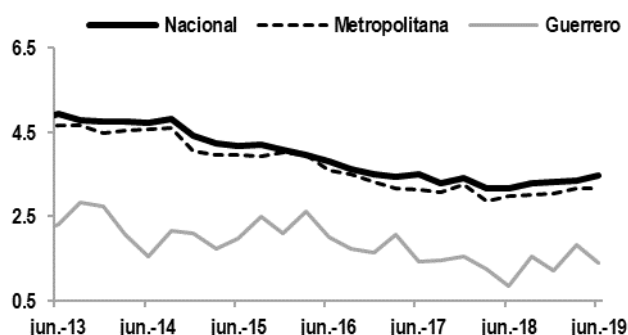


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Guerrero en donde la tasa pasó de 1.8% en 1T19 a 1.4% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Guerrero es de las más bajas nivel nacional. Asimismo, Guerrero fue la segunda entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 2.4% de la PEA de la región, registró un retroceso de 3.1% en 2T19 (vs. el +0.7% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 1.4% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 10.7% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Metropolitana
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del IMSS

En contraste, la tasa de desempleo en Morelos se incrementó al pasar de 2.1% en 1T19 a 2.4% en 2T19, ubicándose como la entidad en donde 29 el nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 2.9% de la PEA de la región, registró un retroceso de 2.2% en 2T19 (vs. el +0.7% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 1.8% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 23.2% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Metropolitana
%

	2T19	1T19	Promedio 2019
Nacional	3.6	3.0	3.3
Metropolitana	3.2	3.2	3.2
Guerrero	1.4	1.8	1.6
Morelos	2.4	2.1	2.3
Veracruz	2.6	2.9	2.8
Hidalgo	2.6	2.4	2.5
Puebla	2.7	2.8	2.7
Tlaxcala	4.1	3.9	4.0
Estado de México	4.4	4.4	4.4
CDMX	5.1	5.1	5.1

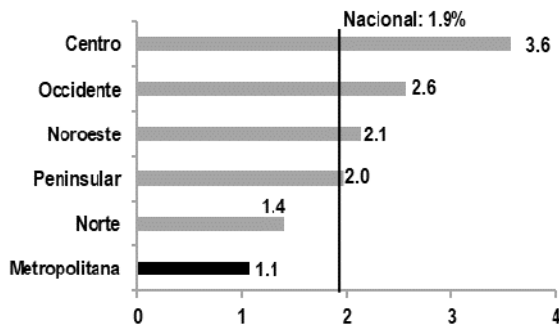
Fuente: INEGI

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Metropolitana fue la más baja a nivel nacional en 3T19 (1.1% anual vs. 1.9% nacional)**
- **La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 37 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Puebla fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (2.1% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Guerrero (-5.4%)**

Con cifras al 3T19, la región Metropolitana registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 1.1% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 119 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



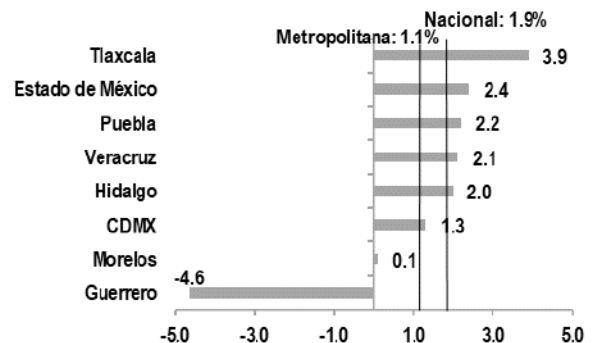
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 82.8% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Metropolitana presenta la mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 119 mil empleos vs. 238 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Puebla, con un avance de 2.1% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (1.1%), como a nivel nacional (1.9%). Esto implicó una creación de 6,788 empleos vs. los 7,110 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Puebla ha creado 13,673 empleos vs. los 22,748 añadidos en el mismo período de 2019.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Guerrero fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-5.4%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 3,443 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Metropolitana
de asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Metropolitana	118,816	237,820	-119,004
CDMX	85,396	103,887	-18,491
Estado de México	22,584	85,064	-62,480
Puebla	13,673	22,748	-9,075
Hidalgo	7,919	16,665	-8,746
Tlaxcala	1,997	3,706	-1,709
Morelos	-2,928	3,126	-6,054
Guerrero	-4,370	-927	-3,443
Veracruz	-5,455	3,551	-9,006

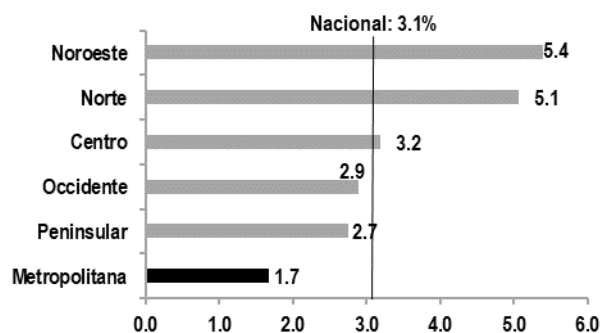
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Metropolitana se expandió 1.7% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (338.6 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Guerrero registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.6%)
- Mientras tanto, el Estado de México registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Metropolitana registró una expansión anual real de 1.7% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (339 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 354 pesos diarios vs. 339 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.5% anual.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

En 2T19, los salarios en términos reales mostraron un ligero avance, como se observa en la siguiente gráfica. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 5.1% en la región.

Evolución del salario medio en la región Metropolitana
% anual real; pesos diarios



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Guerrero registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (2.6%). Lo anterior implica un salario medio de 308.9 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 308.6 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (2.8% vs. 1.5% anual real). El nivel del salario en Guerrero se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, el Estado de México registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1%). Lo anterior implica un salario medio de 356.7 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 357.2 pesos, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (1.5% vs. 1.5% anual real). El nivel del salario en el Estado de México se encuentra entre los 15 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Metropolitana
pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Metropolitana	355.8	338.6	1.7	1.5
Guerrero	308.9	291.4	2.6	2.8
Hidalgo	322.2	305.3	2.1	2.1
Tlaxcala	318.2	302.6	1.8	0.9
CDMX	468.0	445.1	1.8	2.1
Puebla	334.9	319.0	1.6	1.0
Veracruz	376.7	359.5	1.4	0.3
Morelos	360.4	344.5	1.25	1.5
Estado de México	356.7	341.8	1.0	1.5

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 182.3 mil trabajadores revisaron su salario en la región Metropolitana, resultando en un aumento de 5.8% en términos nominales, el segundo más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 118,507 trabajadores en CDMX con un incremento de 5.9% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Tlaxcala resultando en un incremento de 5.32% nominal

En 3T19, un total de 182,341 trabajadores de la región Metropolitana, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (34,661 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 27.1% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el primer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 4,799 negociaciones, 2 menos que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 771,354 trabajadores han negociado su salario, 6,005 menos que el año pasado.

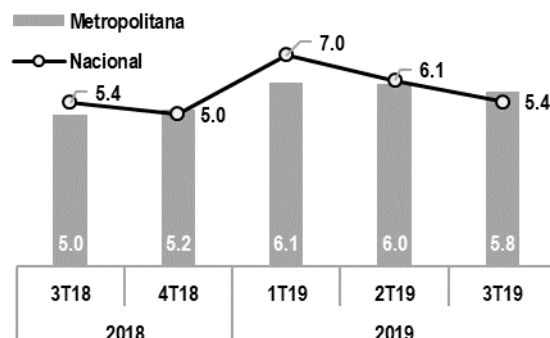
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19*

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Peninsular	10,337	6.2	6,677	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.8%, por encima del promedio observado a nivel nacional.

Incremento salarial región Metropolitana
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 118,507 trabajadores en CDMX, equivalentes al 65% del total de trabajadores de la región y 13.9% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 181 negociaciones, 68 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.9%, el cuarto más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Guerrero, solamente 183 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 0.1% del total de trabajadores de la región y 0.02% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 4 negociaciones, 6 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
CDMX	118,507	5.9	133,794	4.8
Estado de México	24,325	6.0	29,597	5.8
Puebla	17,792	5.2	18,900	5.0
Hidalgo	11,692	6.7	8,813	5.8
Veracruz	4,330	5.1	19,539	4.4
Morelos	2,992	6.4	3,708	4.7
Tlaxcala	2,520	5.3	1,809	4.8
Guerrero	183	4.9	842	4.7

Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales
*Excluye negociaciones en más de una entidad

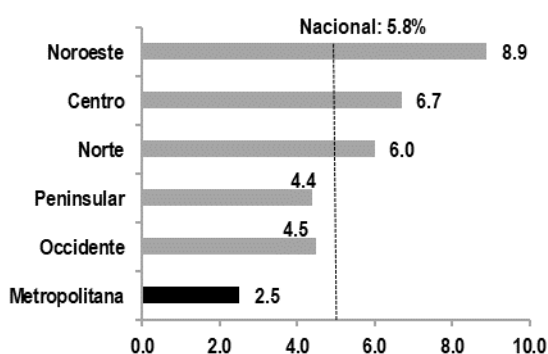
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Metropolitana registró un crecimiento anual real de 2.7%, el más bajo del país durante el período en cuestión
- Tlaxcala registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (4.3%)
- Por el contrario, Guerrero fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de -2.8% anual en términos reales

La región Metropolitana registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 2.7% en 3T19. Esta cifra representa el crecimiento el más bajo de entre las regiones del país. La región se posicionó 2.4pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 3T19

% anual en términos reales

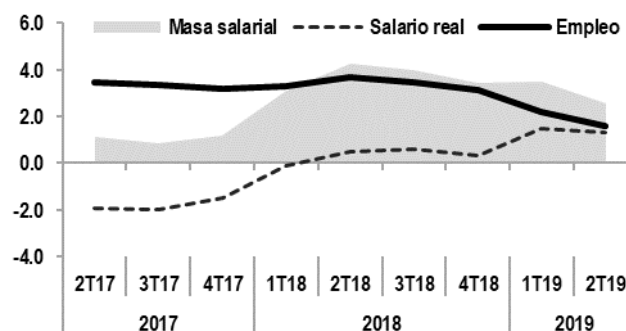


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 1.7% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 1% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.9% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Metropolitana

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tlaxcala a una tasa de 4.3% anual. Por el contrario, Guerrero registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Tlaxcala, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 1.8% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.5% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Guerrero, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.6% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 5.2% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Metropolitana

Millones de pesos

	2T19	2T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,657.1	7,006.4	4.9	7,609.6	5.3
Metropolitana	364.3	340.9	2.5	363.2	3.0
Tlaxcala	32.0	29.3	4.8	32.0	5.3
Hidalgo	74.4	68.6	4.1	74.6	5.1
Veracruz	272.5	251.5	4.0	278.0	4.1
Estado de México	583.7	544.5	2.9	584.8	4.3
Puebla	206.8	193.0	2.8	206.8	3.5
CDMX	1,621.5	1,522.0	2.2	1,606.0	2.4
Morelos	75.7	72.3	0.5	75.5	0.8
Guerrero	47.8	45.9	-0.2	47.5	-0.8

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

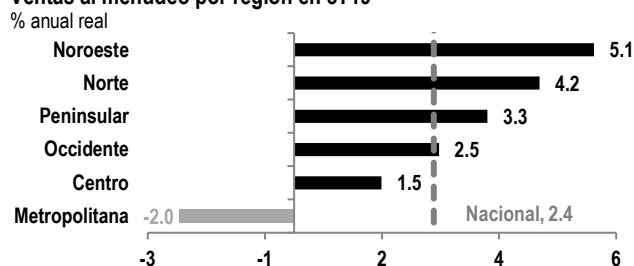
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- Sin embargo, las ventas minoristas en la Región Metropolitana registraron la única caída del país (-2% anual real)
- A su interior, nuevamente Guerrero mostró la mayor contracción de los estados de la región (-8.1% anual real)
- Por el contrario, las ventas minoristas en Tlaxcala continuaron liderando la región al registrar un avance de 9.5% anual real

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Por el contrario, las ventas al menudeo en la Región Metropolitana exhibieron la una caída de las regiones del país en 3T19 (-2% anual real), sumando 3 trimestres consecutivos en terreno negativo. Con ello, la región se mantuvo en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en ventas –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, destaca nuevamente la fuerte caída en los comercios minoristas de Guerrero (-8.1% anual real), como se puede apreciar en la siguiente tabla. No obstante esta contracción ha sido la mayor observada en las entidades del país. Con ello, las ventas suman 7 trimestres consecutivos en contracción.

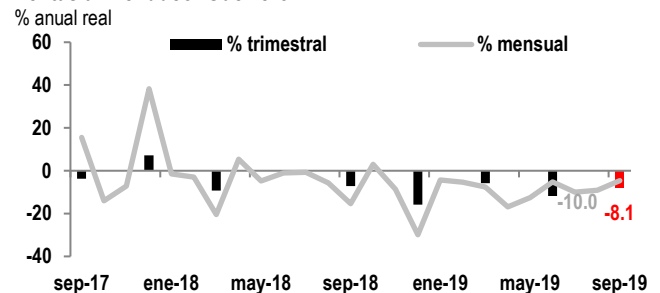
Ventas al menudeo: Región Metropolitana

% anual real	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Metropolitana	-2.0	1.4	-1.7
Ciudad de México	-3.0	2.7	-1.1
Estado de México	-1.4	1.2	-2.4
Guerrero	-8.1	-7.1	-8.7
Hidalgo	2.9	-1.8	0.3
Morelos	-3.1	0.9	-3.9
Puebla	-2.5	2.6	-2.5
Tlaxcala	9.5	0.2	8.9
Veracruz	-0.1	1.7	0.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, dicha contracción estuvo impulsada por la fuerte caída que registraron las ventas de los comercios minoristas en julio (-10% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

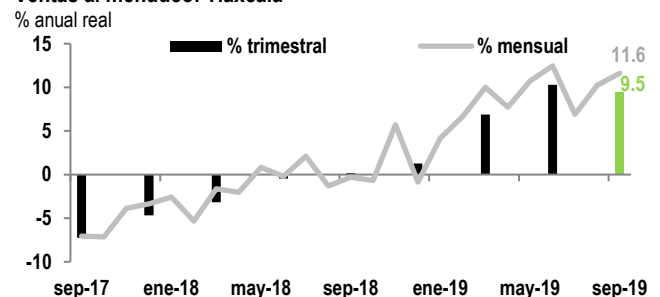
Ventas al menudeo: Guerrero



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Tlaxcala nuevamente lidero la región al registrar un avance de 9.5% anual real en ventas al menudeo del 3T19. Con ello, la entidad suma 5 trimestres consecutivos en terreno positivo. En el desempeño mensual, observamos que las ventas minoristas del trimestre estuvieron apoyadas por el crecimiento registrado en septiembre (11.6% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Tlaxcala



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Metropolitana la cartera total registró una disminución de 0.6% anual real
- Asimismo, el crédito vigente de la región cayó 0.7% anual real
- Por su parte, la cartera vencida de la región representó 1.3% del portafolio total regional
- A su interior, Morelos mostró la mayor caída del crédito total de la región (-13% anual real), mientras que Hidalgo el mayor dinamismo (+15.7% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico. En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

En la Región Metropolitana, el crédito total registró una caída de 0.6% anual real, su nivel más bajo en los últimos 5 trimestres. Asimismo, la cartera vigente se redujo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro registrando su nivel más bajo desde el 1T18. Dicha contracción se debe en mayor medida, a la caída del crédito vigente en el sector privado (-12.3% anual real).

Cartera directa vigente: Región Metropolitana

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Metropolitana*	58.0	-0.7	4.9
Ciudad de México**	83.2	-0.7	3.4
Estado de México**	9.0	0.0	17.9
Guerrero**	0.4	0.9	32.6
Hidalgo**	0.8	15.6	2.2
Morelos**	0.6	-13.5	-3.0
Puebla	2.7	-9.6	5.8
Tlaxcala	0.2	4.7	-5.5
Veracruz	3.2	2.9	12.7

Fuente: Banorte con datos de Banxico

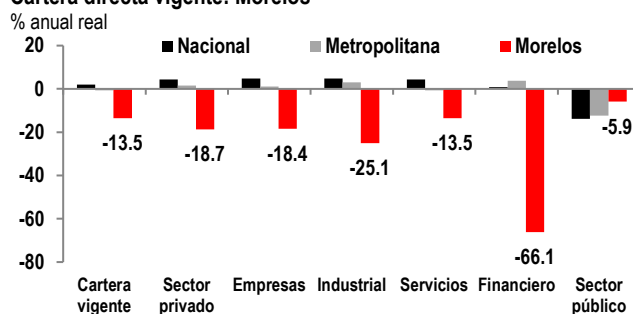
*Porcentaje con respecto al total vigente nacional

**Porcentaje con respecto al total vigente regional

Es importante mencionar que, la disminución de la cartera total de la región se debe en parte, a la caída que presentó la cartera en Morelos (-13% anual real). Sin embargo, dicha contracción estuvo limitada por el avance que mostró la cartera en Hidalgo (+15.7% anual real).

En este sentido, el crédito vigente en Morelos se redujo significativamente como podemos apreciar en el cuadro anterior, registrando su peor caída desde el 4T09. Este resultado se debe en mayor medida, a la fuerte caída que presentó el sector financiero - referirse a la siguiente gráfica-

Cartera directa vigente: Morelos



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la región exhibió un avance de 6.4% anual real, el mayor nivel de los últimos 3 trimestres y se debió en mayor medida, al avance del crédito vencido en el sub-sector de los servicios (2% del portafolio total regional).

En este sentido, Morelos exhibió el mayor porcentaje de cartera vencida relativo al total de su portafolio, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Sin embargo, en el comparativo anual real la entidad registró un crecimiento de 1.7%, su nivel más bajo desde el 3T17. Cabe señalar que el mayor porcentaje de cartera vencida respecto al portafolio total se dio en el sub-sector agropecuario (11.6%).

Cartera vencida: Región Metropolitana

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Metropolitana	52.6	1.3	1.2
Ciudad de México	62.2	1.0	0.9
Estado de México	20.6	2.9	2.1
Guerrero	1.0	3.5	3.8
Hidalgo	1.9	2.8	2.7
Morelos	1.7	3.8	3.3
Puebla	5.5	2.5	2.1
Tlaxcala	0.3	2.4	9.8
Veracruz	6.8	2.7	3.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

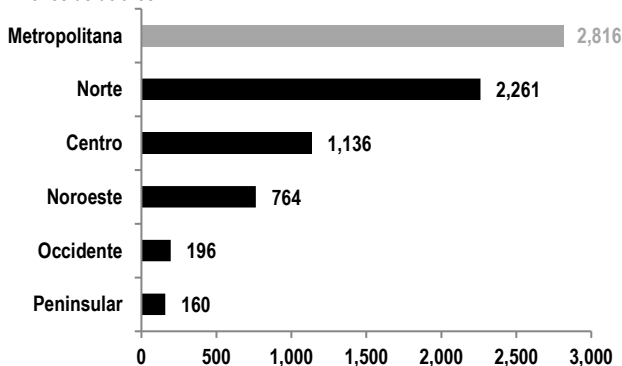
Inversión Extranjera Directa

- **La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año**
- **La Región Metropolitana totalizó 2,816.2 millones de dólares en IED durante el 3T19, el mayor flujo de los estados del país**
- **Al interior, la Ciudad de México continuó exhibiendo el mayor flujo de IED en el país (1,530.3 mdd)**
- **Por su parte, Hidalgo mostró la menor captación en la región (16.3 mdd)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Asimismo, la Región Metropolitana continuó mostrando el mayor flujo de inversión extranjera directa del país (2,816.2 mdd), mismo que representó el 38.4% del total nacional. No obstante, este resultado representó un crecimiento de 220.2% en el comparativo anual.

Inversión extranjera directa por región en 3T19
millones de dólares



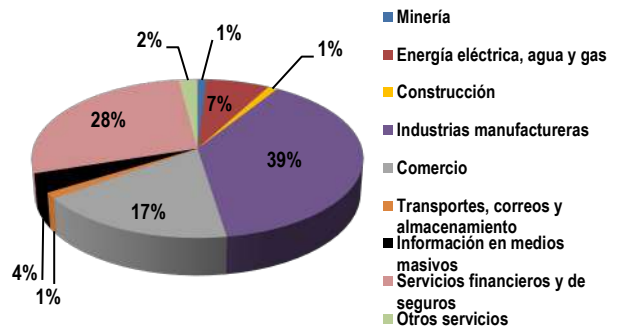
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Alemania y España. En el primer caso, Alemania contribuyó con el 29.7% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que España aportó el 27.8%.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera, destacó el de “Industrias Manufactureras” (1,036.8 mdd). Por otro lado, el único sector donde nuevamente no se realizaron inversiones fue en el de “Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza” durante el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Metropolitana – 3T19

% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad más receptora de IED tanto de la región, como del país fue la Ciudad de México, como se observa en la siguiente tabla. No obstante, dicho monto representó el 20.9% del total nacional y se destinó en mayor medida, en el sector de “Servicios Financieros y de Seguros” (490.5 mdd). Cabe señalar que el país que más inversiones realizó al estado fue España (539.7 mdd).

No obstante, el mayor crecimiento anual de IED en la región se observó en Veracruz. Con ello, la entidad ocupó la posición número 13 de las 32 entidades del país con mayor flujo de IED en el periodo. Cabe señalar que este resultado representó 2.5% del total nacional y se destinó en mayor medida al sector de “Energía Eléctrica” (71.3 mdd), siendo España el de mayor aportación (119.7 mdd).

Inversión extranjera directa: Región Metropolitana
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Metropolitana	2,816.2	879.6	12,275.5	220.2
Ciudad de México	1,530.3	238.4	6,528.2	541.8
Estado de México	400.0	237.9	2,092.9	68.2
Guerrero	32.8	374.5	230.3	-91.2
Hidalgo	16.3	-25.3	213.1	164.6
Morelos	41.9	-54.6	498.8	76.7
Puebla	503.0	123.2	1,390.8	308.2
Tlaxcala	108.5	-14.2	293.3	863.9
Veracruz	183.4	-0.4	1,028.1	45,486.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, el menor flujo de inversiones por parte de empresas extranjeras de las entidades de la región se observó en Hidalgo, mismo que representó sólo el 0.2% del total nacional. Con ello, la entidad ocupó la posición número 28 de las 32 entidades federativas con mayor captación de IED en el periodo. Cabe señalar que observamos una desinversión en los sectores de “*Industrias Manufactureras*” y “*Comercio*” por un total de 22.6 mdd. Entre los países con desinversión se encuentran Estados Unidos, Países Bajos y Reino Unido.

Por su parte, Guerrero registró la única caída en la IED de la región. Este resultado se debe a la captación de sólo 32.8 mdd en IED, mismo que representó sólo el 0.4% del total nacional. En este sentido, observamos desinversión en el sector de “*Transportes, Correos y Almacenamiento*”, por 3.4 mdd. Con ello, el estado se posicionó en el lugar número 24 de las 32 entidades del país con mayor flujo de IED en el periodo. En este sentido, el único país que contribuyó a la baja de la IED por la desinversión realizada en el estado fue Estados Unidos.

Exportación de mercancías

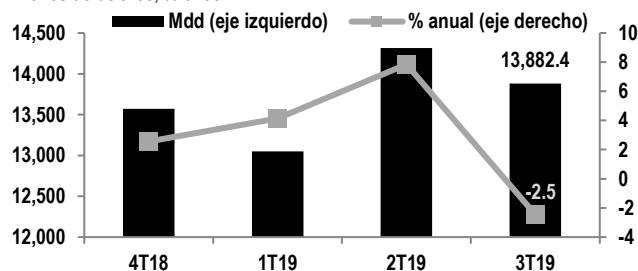
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- Por su parte, las exportaciones en la Región Metropolitana sumaron 13.9 mmd, lo que implicó una caída de 2.5% a tasa anual
- A su interior, nuevamente Morelos exhibió la mayor contracción en la región (-18.3% anual)
- En contraste, Guerrero continuó mostrando el mayor dinamismo (+47.7% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

Por su parte, la Región Metropolitana registró un total de 13.9 mmd por concepto de exportación de mercancías, lo que equivalió al 13.4% del total nacional. Sin embargo, dicho resultado implicó una caída de 2.5% en el comparativo anual, el menor nivel de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías: Región Metropolitana

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente Morelos registró la mayor contracción en las exportaciones de la región, resultado de la disminución de 174 mmd respecto a la cifra obtenida en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que dicho monto, equivale al 5.6% del total regional.

Exportación de mercancías: Región Metropolitana

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Metropolitana	13,882	14,232	-2.5
Ciudad de México	709	688	3.1
Estado de México	5,032	5,457	-7.8
Guerrero	266	180	47.7
Hidalgo	656	572	14.6
Morelos	779	953	-18.3
Puebla	4,469	4,547	-1.7
Tlaxcala	378	373	1.4
Veracruz	1,593	1,461	9.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, la contracción en las exportaciones de Morelos se atribuye en mayor medida, a la caída en el desempeño de la “Fabricación de equipo de transporte”: Sin embargo, dicho monto equivale al 66% del total estatal.

Sectores con mayor caída en exportación de mercancías: Morelos

millones de dólares (mdd)

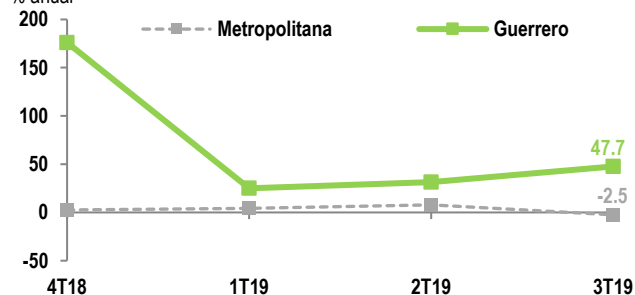
	3T19	3T18	% anual
Fabricación de equipo de transporte	514	693	-25.8
Fabricación de maquinaria y equipo	4	5	-25.7
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	52	55	-4.7
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	14	14	-3.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, nuevamente Guerrero exhibió el mayor dinamismo de las exportaciones en la región, el mayor nivel de los últimos 3 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho avance es resultado del aumento en las exportaciones de 86 mmd relativo al 3T18, mismo que equivale al 1.9% del monto total regional.

Crecimiento de exportación de mercancías en Guerrero

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, dicho dinamismo en la entidad se atribuye al buen desempeño en las exportaciones producto del sector de “Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas” (+45% anual).

Remesas familiares

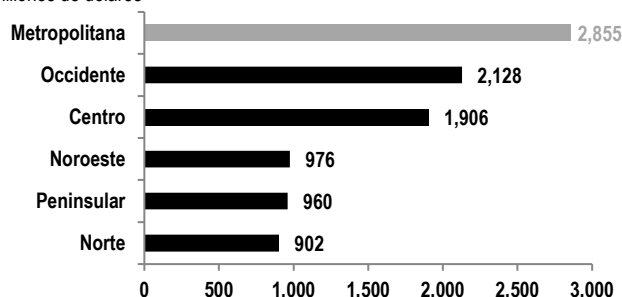
- Las remesas en el país registraron un total de 9,725.7 mdd en el tercer trimestre del año
- Por su parte, las remesas en la Región Metropolitana sumaron un total de 2,854.7 mdd, un avance de 15.2% anual
- A su interior, El Estado de México continúa liderando la región en ingresos por remesas (538.6 mdd)
- En términos de crecimiento, la Ciudad de México nuevamente mostró el mayor dinamismo (+31.8% anual), mientras que Tlaxcala el menor (+3.5% anual)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Metropolitana los ingresos alcanzaron un total de 2,854.7 mdd, cifra 376.4 mdd mayor a la registrada en 3T18 y que equivalió al 29.4% del total nacional. Con este resultado, la región se mantuvo en el primer lugar de las 6 regiones con mayor ingreso por remesas, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, las remesas de la región registraron un avance de 15.2% anual, el mayor nivel observado desde el 3T06 y se debe en mayor medida, al dinamismo que registraron todas las entidades que la componen. Cabe señalar que las remesas han acumulado un crecimiento de 9.8% a tasa anual en los primeros nueve meses del año.

Remesas familiares por región en 3T19

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacamos nuevamente los ingresos por remesas en el Estado de México (538.6 mdd), el mayor de las entidades de la región, como se observa en la siguiente tabla. Dicha cantidad representó el 19.3% del total de ingresos de la región. Con ello, las remesas en la entidad se incrementaron 58.7 mdd respecto al 3T18, lo que implicó un crecimiento de 12.2% a tasa anual, el mayor nivel de los últimos 5 trimestres. Cabe señalar que en lo que va del 2019 las remesas registran un avance de 8.2% anual.

Por su parte, Tlaxcala nuevamente mostró el menor ingreso por concepto de remesas de la región (72.3 mdd); sin embargo, dicho monto fue 2.4 mdd mayor al observado en 3T18 y equivalió a sólo el 2.5% del total regional, como se observa en el siguiente cuadro.

Remesas familiares: Región Metropolitana

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Metropolitana	2,854.7	2,478.3	15.2
Ciudad de México	455.5	345.5	31.8
Estado de México	538.6	479.9	12.2
Guerrero	450.2	391.1	15.1
Hidalgo	265.3	234.3	13.2
Morelos	186.4	169.1	10.3
Puebla	471.8	429.7	9.8
Tlaxcala	72.3	69.9	3.5
Veracruz	414.5	358.8	15.5

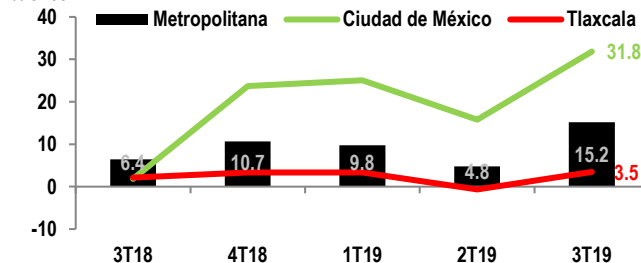
Fuente: Banorte con datos de Banxico

En términos de crecimiento, nuevamente destacamos el dinamismo de los ingresos por remesas en la Ciudad de México (31.8% anual), el mayor nivel desde el 3T16 y es resultado del incremento de 110 mdd relativo al 3T18. No obstante, dicho monto representó el 16% del total regional.

Por su parte, Tlaxcala registró el menor crecimiento de remesas de la región y del país, como se puede apreciar en la tabla anterior (3.5% anual). Sin embargo, este fue el mayor nivel de los últimos 5 trimestres.

Estados con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Metropolitana

% anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

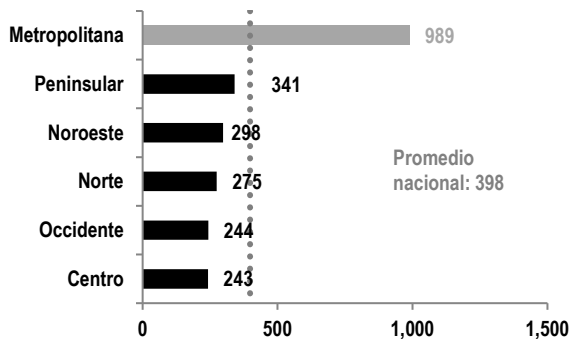
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- En la Región Metropolitana los ingresos alcanzaron un total de 988.7 mmp, lo que implicó un crecimiento de 2.9% anual real
- A su interior, el Estado de México exhibió el mayor dinamismo de la región (+12.4% anual real)
- En sentido contrario, los ingresos en Veracruz disminuyeron en 10.1% anual real

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

Al interior, los ingresos fiscales de la Región Metropolitana sumaron un monto de 988.7 mmp, cifra 73.1 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región lideró el país con mayores ingresos fiscales, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

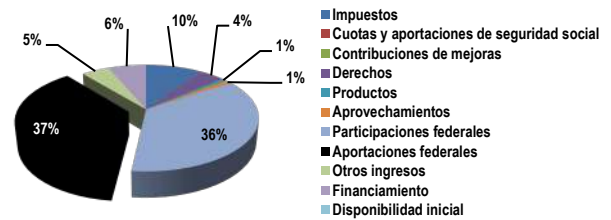


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Cabe señalar que, del total de ingresos registrados en la región en el periodo, 360.5 mmp se obtuvieron a través de aportaciones, mismas que representaron el 36.5% del total de ingresos de la región.

Ingresos fiscales por componente: Región Metropolitana - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en el Estado de México exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla-. Este avance se debe al incremento de 52.2 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 34.7% del total regional y se deben en mayor medida, a las participaciones federales (116.4 mmp).

Ingresos fiscales: Región Metropolitana

miles de millones de pesos

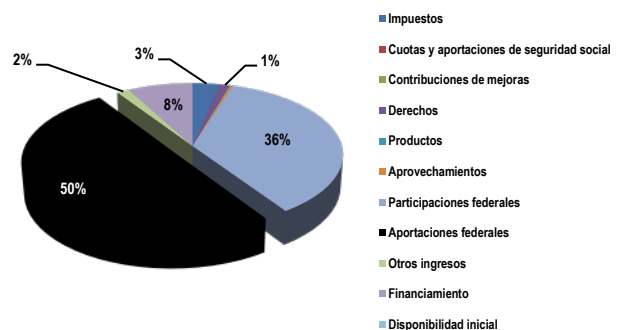
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Metropolitana	988.7	915.6	2.9
Ciudad de México	233.0	218.7	1.6
Estado de México	343.2	291.0	12.4
Guerrero	71.7	64.7	5.7
Hidalgo	50.4	47.9	0.3
Morelos	32.8	32.6	-4.1
Puebla	97.5	93.5	-0.6
Tlaxcala	23.2	22.1	0.0
Veracruz	136.7	145.0	-10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, Veracruz registró la mayor caída en los ingresos de los estados de la región en términos anuales reales al disminuir en 8.3 mmp con respecto a la cifra registrada en 2017 -referirse a la tabla anterior-. No obstante, el total de ingresos en el estado representó 13.8% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los obtenidos por parte de aportaciones (68.5 mmp), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por componente: Veracruz -2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

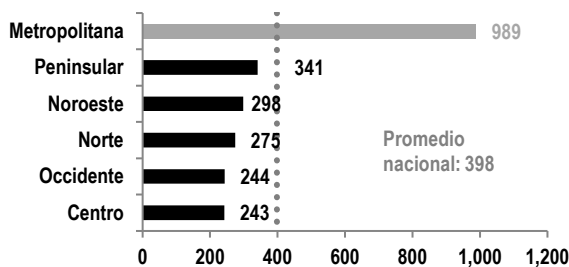
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- Por su parte, los egresos en la Región Metropolitana registraron un total de 988.7 mmp, lo que implicó un avance de 2.9% anual real
- Al interior, Veracruz registro la mayor caída en los egresos de la región (-10.1% anual real)
- En contraste, los gastos en el Estado de México exhibieron el mayor dinamismo (+12.4% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En la Región Metropolitana, los egresos fiscales sumaron un total de 988.7 mmp, cifra 73.1 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región se mantuvo en la primera posición de las regiones del país con mayores egresos en 2018, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

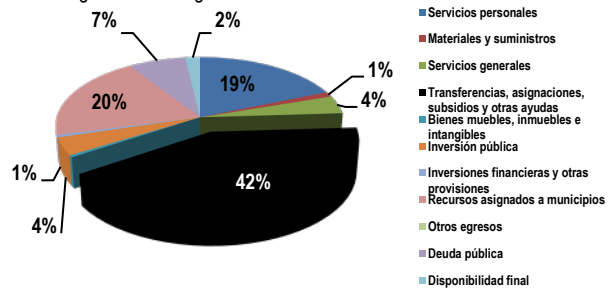


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Cabe señalar que, parte del total del gasto registrado en la región se debe al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (411.6 mmp), mismo que representó el 41.6% del total de gastos realizados en la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos por componente: Región Metropolitana - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los egresos fiscales en Veracruz exhibieron la mayor caída de la región en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla- y se debe a la disminución de 8.3 mmp con respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó el 13.6% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los egresos por servicios personales (43.4 mmp).

Egresos fiscales: Región Metropolitana

miles de millones de pesos

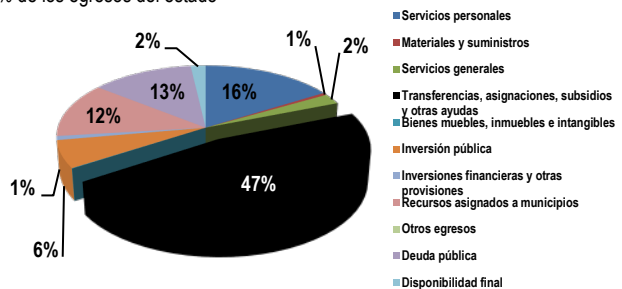
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Metropolitana	988.7	915.6	2.9
Ciudad de México	233.0	218.7	1.6
Estado de México	343.2	291.0	12.4
Guerrero	71.7	64.7	5.7
Hidalgo	50.4	47.9	0.3
Morelos	32.8	32.6	-4.1
Puebla	97.5	93.5	-0.6
Tlaxcala	23.2	22.1	0.0
Veracruz	136.7	145.0	-10.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, el Estado de México registró el mayor crecimiento del gasto en la región en términos anuales reales. Este resultado se debe al aumento de 52.2 mmp respecto a la cifra de 2017. El total de gastos en la entidad representó 34.7% del total regional y se atribuye en mayor medida, al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (160.7 mmp) -referirse a la siguiente gráfica-.

Egresos fiscales por componente: Estado de México - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

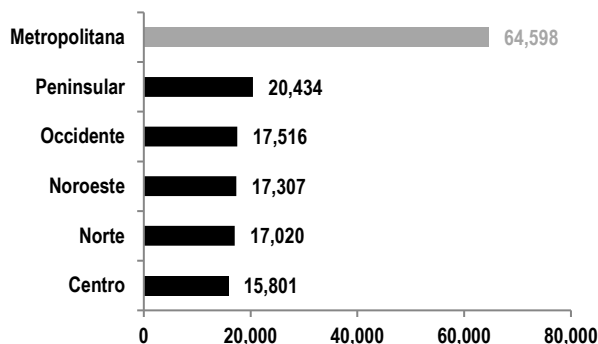
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019
- En la Región Metropolitana, las participaciones totalizaron 64,598.2 mdp, lo que implicó una caída de 24% anual real
- Al interior, nuevamente la Ciudad de México exhibió la mayor contracción de la región (-28.8% anual real)
- Por su parte, las participaciones en Morelos mostraron la menor caída (-18.5% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real. Cabe señalar que la caída en las participaciones se debe a la contracción que presentaron todas las regiones del país en el periodo.

Por su parte, las participaciones en la Región Metropolitana sumaron 64,598.2 mdp, cifra que equivale al 42.3% del total nacional. Con este resultado, la región permanece liderando las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, éste total ha sido el más bajo de los últimos 5 trimestres, ubicándose 17,670.8 mdp por debajo de la cifra registrada en 3T18, mismo que implicó una reducción de 24% anual real.

Participaciones federales por región en 3T19
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída de las participaciones en la región se debe a la disminución en términos anuales reales de todas las entidades que la componen, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, nuevamente la Ciudad de México exhibió la mayor caída en los estados de la región en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Dicha caída se atribuye a la disminución de 5,734 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que el monto total por participaciones en el estado ha sido el más bajo de los últimos 5 trimestres y es equivalente al 24.7% del total regional

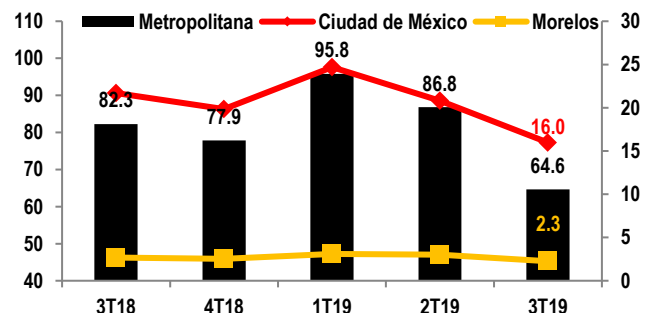
Participaciones federales en la Región Metropolitana
millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Metropolitana	64,598.2	82,269.0	-24.0
Ciudad de México	15,978.7	21,713.6	-28.8
Estado de México	21,650.6	27,179.7	-22.9
Guerrero	3,721.0	5,035.5	-28.4
Hidalgo	3,161.4	3,841.6	-20.4
Morelos	2,255.9	2,680.2	-18.5
Puebla	6,980.8	8,315.2	-18.7
Tlaxcala	1,505.8	1,932.5	-24.6
Veracruz	9,344.0	11,570.8	-21.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, las participaciones en Morelos exhibieron la menor caída en las entidades de la región en términos anuales reales, como se aprecia en el cuadro anterior. Esta contracción se debe a la disminución de 424.2 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que el total de participaciones en la entidad ha sido el más bajo de los últimos 5 trimestres -referirse a la siguiente gráfica- y equivale al 3.5% del total regional.

Estados de la Región Metropolitana con mayor y menor monto en participaciones
miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

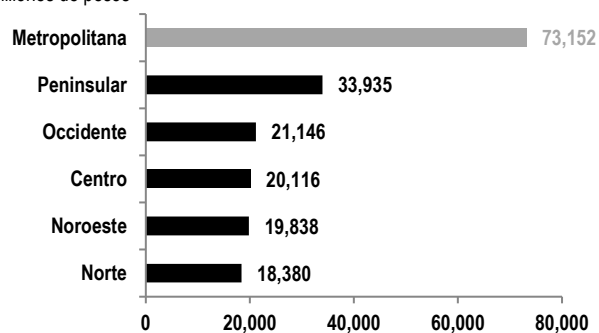
- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19**
- **Las aportaciones en la Región Metropolitana alcanzaron 73,152.5 mdp, lo que representó un crecimiento de 4.4% a tasa anual real**
- **A su interior, Tlaxcala exhibió el mayor dinamismo de la región (+8.6% anual real)**
- **En contraste, Veracruz registró la única caída en las aportaciones de la región (-0.5% anual real)**

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

Asimismo, las aportaciones en la Región Metropolitana sumaron 73,152.5 mdp durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 39.2% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo como líder de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 4.4% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron las aportaciones en 7 de las 8 entidades que componen la región.

En este sentido, Tlaxcala registró el mayor dinamismo de la región, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 262 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que este resultado equivale al 3.3% del total de aportaciones a nivel regional.

Aportaciones a la Región Metropolitana

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Metropolitana	73,152.5	67,792.4	4.4
Ciudad de México	13,238.1	12,249.5	4.5
Estado de México	18,192.8	16,720.6	5.3
Guerrero	8,735.0	7,954.4	6.3
Hidalgo	5,939.5	5,370.4	7.0
Morelos	3,029.8	2,781.7	5.4
Puebla	8,471.2	7,804.0	5.0
Tlaxcala	2,405.0	2,142.0	8.6
Veracruz	13,141.1	12,769.7	-0.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las aportaciones en Tlaxcala se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, para un total de 1,272 mdp, mismo que representó el 52.9% del monto estatal. No obstante, dicho fondo registró un incremento de 8.7% a tasa anual real.

Distribución de aportaciones en Tlaxcala

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,272	1,121	8.7
Servicios de salud	371	361	-1.6
Infraestructura social	237	206	10.4
Múltiples	82	75	5.1
Fortalecimiento de los municipios	221	195	8.8
Seguridad pública de los estados	47	37	22.7
Educación tecnológica y de adultos	20	19	1.0
Fortalecimiento de las entidades federativas	156	129	15.3
Total	2,405	2,142	8.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Veracruz registró la única caída en las aportaciones de la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro superior. Sin embargo, observamos un incremento de 371.4 mdp a la cifra registrada en 3T18, mismo que equivale al 18% del total regional. Al igual que en Veracruz, la mayoría de las aportaciones se distribuyeron al *“Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”*, para un total de 6,159 mdp, mismo que representó el 46.9% del total de aportaciones al estado.

Transferencias a entidades federativas

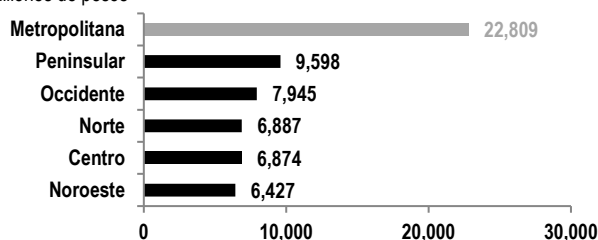
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- Las transferencias en la Región Metropolitana totalizaron 22,809 mdp, lo que implicó una caída de 18.6% anual real
- Al interior, el Estado de México continuó registrando la mayor contracción en la región (-44.2% anual real)
- En contraste, las transferencias en Veracruz exhibieron el mayor dinamismo de la región (+6.2% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

En la Región Metropolitana, las transferencias registraron un total de 22,809 mdp, cifra 4,296 mdp menor a la registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 18.6% a tasa anual real. Al igual que el país, la región sumó 5 trimestres consecutivos en terreno negativo. A pesar de ello, la región se mantuvo liderando las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que el total de transferencias registradas en la región representó el 37.7% del total nacional.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Durante el trimestre, la mayoría de los recursos de la región se designaron al ramo de “Recursos para protección social en salud”, como podemos observar en la siguiente tabla.

El monto transferido a este rubro representó 40.4% del total regional, lo que implicó un avance anual de 30.3% en términos reales.

Transferencias federales por rubro: Región Metropolitana

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	9,225	6,844	30.3
Convenios de descentralización	9,176	8,999	-1.4
Convenios de reasignación	709	-1	68,414.6
Subsidios	3,699	11,262	-68.2
Total	22,809	27,105	-18.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, las transferencias en el Estado de México registraron la mayor contracción de la región en términos anuales reales, -referirse al siguiente cuadro. Con ello, la entidad suma 5 trimestres consecutivos en terreno negativo. Este resultado se deriva de la disminución de 3,509.5 mdp a la cifra del 3T18. En este sentido, el total de transferencias equivalió al 21% del total regional. Cabe señalar que, el mayor flujo de transferencias se designó al ramo de “Convenios de descentralización” (1,989 mdp), mismo que representó el 41.6% del total estatal. Sin embargo, en términos reales este rubro se ubicó 5.6% por debajo del registrado en 3T18.

Transferencias federales en la Región Metropolitana

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Metropolitana	22,809	27,105	-18.6
Ciudad de México	5,974	6,296	-8.2
Estado de México	4,786	8,295	-44.2
Guerrero	2,357	2,711	-15.9
Hidalgo	1,888	1,776	2.8
Morelos	929	986	-8.8
Puebla	3,114	3,457	-12.9
Tlaxcala	721	814	-14.3
Veracruz	3,040	2,769	6.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, las transferencias en Veracruz exhibieron el mayor dinamismo de la región en términos anuales reales -referirse a la tabla anterior-, luego de 4 trimestres consecutivos en contracción. Dicho avance se atribuye al aumento de 270.8 mdp a la cifra del 3T18. No obstante, el total de transferencias representó el 13.3% del total regional. Cabe señalar que el mayor flujo de transferencias se designó al ramo de “Convenios de descentralización” (1,223 mdp), mismo que representó el 40.2% del total estatal. En este sentido, dicho monto registró un incremento de 3.6% anual real.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- En la Región Metropolitana la deuda sumó un monto de 181 mmp, la mayor del país
- A su interior, Guerrero continuó registrando la mayor disminución de deuda del país (-35.5% anual)
- En contraste, Veracruz exhibió el mayor incremento de la región (+7.9% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

Por su parte, la Región Metropolitana sumó un total de 181 mmp en deuda, cifra que la mantuvo como la región con el mayor apalancamiento del país. No obstante, este total representó el 33.8% del total nacional, mismo que implicó un crecimiento 1.9% en el comparativo anual, como se observa en la siguiente tabla. Sin embargo, dicho monto ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 4 trimestres.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, cabe señalar que Tlaxcala continúa siendo la única entidad del país que no presenta deuda pública.

En este contexto, observamos que nuevamente Guerrero registró la mayor caída de la deuda en el comparativo anual del país (-35.5% anual), como podemos observar en la siguiente tabla. Dicha disminución implicó una reducción de 1.2 mmp respecto al monto registrado en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 2.2 mmp, el más bajo desde el 3T17. No obstante, este resultado representó el 1.2% del endeudamiento total regional.

Deuda pública: Región Metropolitana

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Nacional	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	33.8	1.9
Ciudad de México	78,084.8	74,969.6	14.6	4.2
Estado de México	43,186.8	41,530.5	8.1	4.0
Guerrero	2,161.7	3,351.3	0.4	-35.5
Hidalgo	4,827.9	5,103.6	0.9	-5.4
Morelos	5,321.2	5,377.6	1.0	-1.1
Puebla	5,186.7	5,364.8	1.0	1.0
Tlaxcala	--	--	--	--
Veracruz	42,207.5	41,929.8	7.9	7.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Veracruz exhibió el mayor apalancamiento de la región (+7.9% anual). Este avance se debe al incremento de 278 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Con ello, la entidad registró un endeudamiento total de 5.4 mmp en el periodo. Sin embargo, cabe señalar que esta cantidad ha sido la menor de los últimos 4 trimestres y representó el 2.9% de la deuda regional.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Guerrero lideró la región, como se puede apreciar en la siguiente tabla, mientras que la Ciudad de México continuó mostrando la mayor deuda per cápita de la región.

Deuda pública per cápita: Región Metropolitana - 3T19

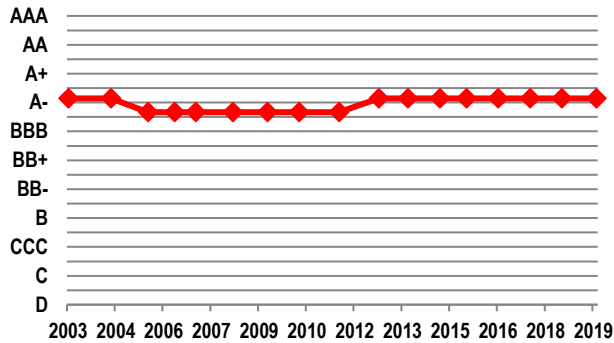
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	535,463.2	112,336,538.0	4,766.60
Metropolitana	180,976.6	46,450,914	3,896.08
Ciudad de México	78,084.8	8,851,080	8,822.07
Estado de México	43,186.8	15,175,862	2,845.75
Guerrero	2,161.7	3,388,768	637.91
Hidalgo	4,827.9	2,665,018	1,811.58
Morelos	5,321.2	1,777,227	2,994.08
Puebla	5,186.7	5,779,829	897.39
Tlaxcala	--	1,169,936	--
Veracruz	42,207.5	7,643,194	5,522.23

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Guerrero ocurrió en noviembre del 2019, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en A-. Anterior a este movimiento, en el 2011 la agencia calificadora disminuyó la calificación crediticia del estado de A- a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

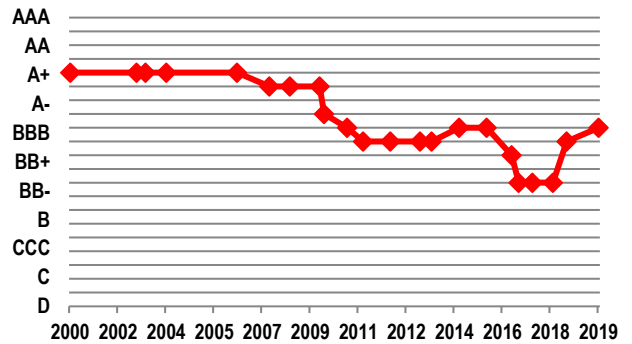
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Guerrero



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de BBB al estado de Veracruz con perspectiva positiva en su última valoración en octubre del 2019, luego del incremento a BBB- en agosto del año anterior de BB- en febrero de ese mismo año, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Veracruz



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- Asimismo, la Región Metropolitana exhibió un crecimiento delictivo de 8% anual
- Por cada 100,000 habitantes, la Región Metropolitana se mantuvo en la segunda posición de las 6 regiones con mayor número de delitos registrados en el periodo (481)
- Nuevamente Puebla exhibió el mayor dinamismo delictivo de la región (+28.1% anual) en 3T19
- En contraste, la actividad delictiva en Tlaxcala continuó descendiendo (-33.2% anual)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

Asimismo, el número de reportes delictivos en la Región Metropolitana continuó avanzando en el comparativo anual, -referirse al siguiente cuadro-. Sin embargo, este ha sido el menor nivel de los últimos 3 trimestres. No obstante, el número de denuncias representó el 41.1% del total nacional. Cabe señalar que, en lo que va del año, los reportes delictivos avanzaron 9.5% en términos anuales, para un total de 626,064 incidencias

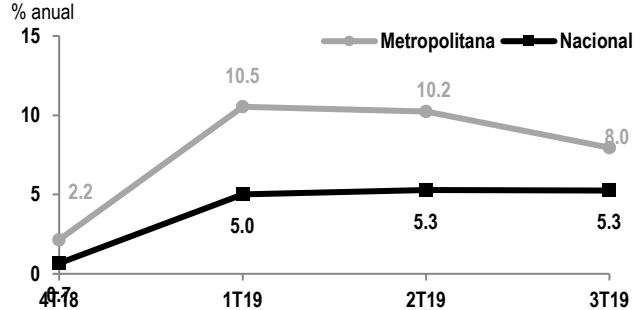
Número de reportes delictivos por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

Sin embargo, con respecto al 2T19, la región mostró una disminución delictiva de 2.3pp, lo que implicó 420 denuncias menos -referirse a la siguiente gráfica-.

Crecimiento de la delincuencia: Región Metropolitana



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró un aumento de 310 incidencias con respecto al 3T18. Con este resultado, la región continúa siendo la segunda más insegura del país, como se muestra en la siguiente tabla.

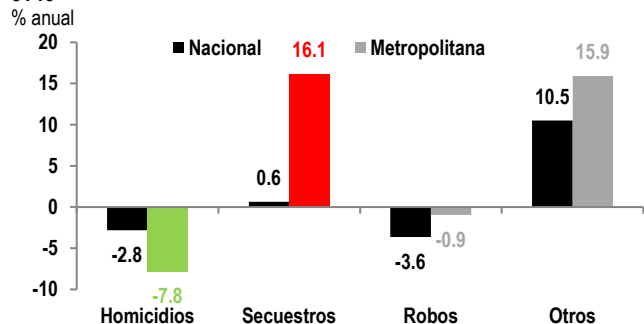
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, "Otros Delitos" continúan siendo la mayor problemática en la región al registrar el mayor dinamismo. En este sentido, los reportes de estos delitos se incrementaron en 16,708 con respecto a los registrados en 3T18 para un total de 121,686, mientras que los homicidios exhibieron el mayor descenso, al retroceder en 273 reportes respecto al 3T18 para un total de 3,209 incidentes.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Metropolitana - 3T19



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

Dentro de las entidades que componen la región, la delincuencia en Puebla continuó registrando el mayor ascenso delictivo en términos anuales, como se observa en la siguiente tabla. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, la delincuencia en la entidad disminuyó en 12.4pp, lo que implicó una diferencia de 1,925 incidencias menos que en 2T19.

Número de reportes delictivos: Región Metropolitana

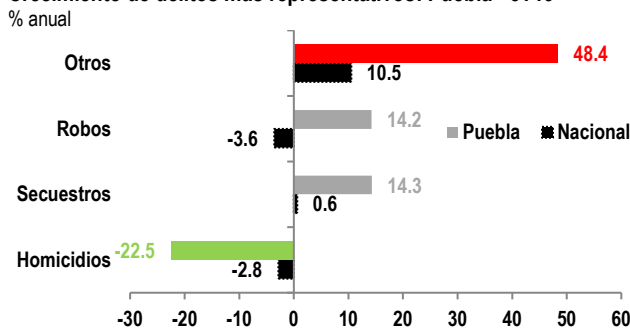
	3T19	3T18	% anual
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Ciudad de México	61,058	62,421	-2.2
Estado de México	89,126	70,410	26.6
Guerrero	7,036	7,025	0.2
Hidalgo	11,537	13,352	-13.6
Morelos	10,533	11,472	-8.2
Puebla	19,821	15,477	28.1
Tlaxcala	1,049	1,571	-33.2
Veracruz	12,078	14,877	-18.8

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

Por cada cien mil habitantes, Puebla registró un total de 308 incidencias, 65 más que en 3T18, lo que implicó un aumento de 27% a tasa anual. Con este resultado, la entidad se mantuvo en el lugar número 13 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes. Cabe señalar que con 697 incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes, la Ciudad de México se consideró como la más insegura de la región en el periodo.

En cuanto al número de delitos reportados, observamos que salvo los homicidios todos los delitos registraron incremento en el periodo. En este sentido la mayor problemática en el estado continuó siendo la rama de "Otros delitos" al registrar el mayor dinamismo -referirse a la siguiente gráfica-. Estos delitos se incrementaron en 3,285 reportes respecto al 3T18 para un total de 10,076. Por el contrario, los reportes por homicidio se redujeron en 108 casos con respecto al 3T18 para un total de 372.

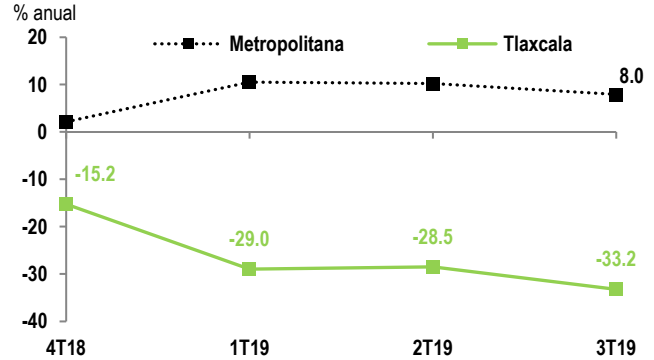
Crecimiento de delitos más representativos: Puebla - 3T19



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

Por el contrario, nuevamente Tlaxcala fue la entidad de la región que registró la mayor caída en la delincuencia, el nivel más bajo de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica-. Este resultado se debe a la disminución de 522 denuncias relativo a 3T18. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, la entidad registró un descenso de 4.7pp, una diferencia de 78 denuncias menos.

Crecimiento delictivo en Tlaxcala

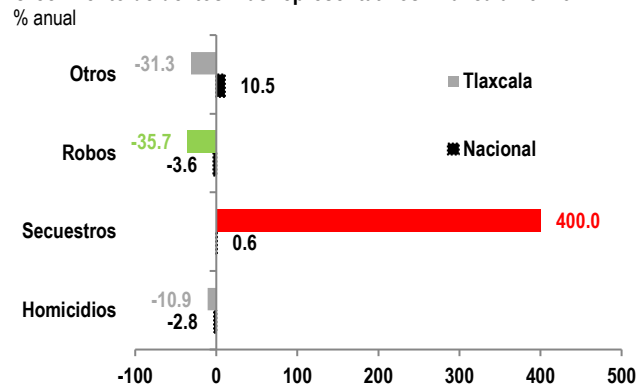


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada 100,000 habitantes, Tlaxcala registró un total de 78 delitos en 3T19, 40 menos que en 3T18, lo que representó una contracción de 34.1% a tasa anual. Con ello, la entidad se mantuvo en el lugar número 2 del país con menor número de reportes delictivos por cada 100,000 habitantes, siendo la entidad más segura de la región en el periodo.

En términos de tipos de delitos, salvó los secuestros, todos registraron descenso en 3T19. En este sentido el robo exhibió la mayor contracción, como se observa en la siguiente gráfica. Este delito disminuyó en 359 reportes con respecto al 3T18 para un total de 648 casos. Por el contrario, el secuestro registró el único avance al incrementarse en 4 casos respecto al obtenido en 3T18 para un total de 5 incidencias.

Crecimiento de delitos más representativos: Tlaxcala - 3T19



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

Turismo

Ocupación hotelera

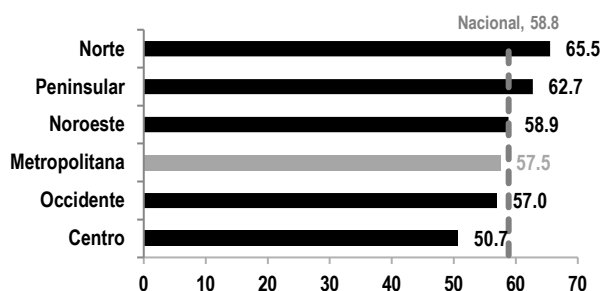
- **La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en 3T19**
- **En la Región Metropolitana se registró una ocupación de 57.5%**
- **Al interior, nuevamente la Ciudad de México exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (65.6%)**
- **Por su parte, Tlaxcala registró la menor ocupación hotelera en el periodo (32.5%)**

En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

En la Región Metropolitana, se registró una ocupación hotelera de 57.5% en el tercer trimestre del año, cifra 0.1pts. porcentuales mayor a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la región se ubicó en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 3T19. En este sentido, las habitaciones en uso registraron un incremento de 412 respecto al 3T18, ubicándose en 61,573, lo que representó un avance de 0.7% a tasa anual. En términos de infraestructura, se añadieron 568.3 habitaciones disponibles respecto al 3T18 exhibiendo un total de 107,076, lo que implicó un avance de 0.5% en el comparativo anual. Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año la región registró un promedio de ocupación hotelera de 57%.

Ocupación hotelera por región en 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Cabe recordar que, el estado de Morelos no presenta información de ocupación hotelera por lo que las cifras de este estado no se encuentran contempladas en el presente análisis. En este contexto, nuevamente la Ciudad de México registró la mayor ocupación de la región (65.6%), cifra ligeramente inferior al 3T18. Las habitaciones en uso se incrementaron en 93, un avance de sólo 0.3% anual. Asimismo, se añadieron 144.7 cuartos en disposición, un crecimiento de 0.3% anual en la infraestructura. No obstante, en lo que va del año la entidad registra una ocupación hotelera de 64.2%.

Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por múltiples eventos en distintos lugares de la ciudad como el “*Festival Internacional de Danza Contemporánea de la Ciudad de México*” del 1 al 11 de agosto, entre otros.

Ocupación hotelera: Región Metropolitana

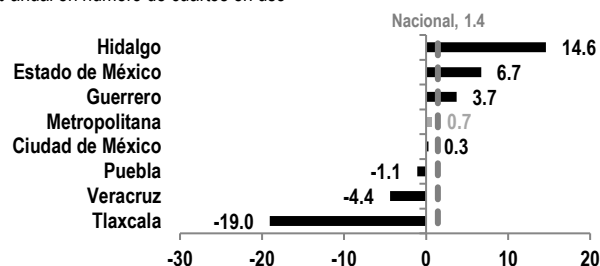
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Metropolitana	57.5	57.4	57.0
Ciudad de México	65.6	65.7	64.2
Estado de México	38.2	35.9	38.2
Guerrero	49.0	47.2	51.7
Hidalgo	61.8	55.3	57.4
Morelos	N.A.	N.A.	N.A.
Puebla	63.3	65.3	61.4
Tlaxcala	32.5	37.3	28.4
Veracruz	46.2	49.2	44.0

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, nuevamente Tlaxcala registró el menor porcentaje de ocupación hotelera en el periodo (32.5%), cifra 4.9 pp menor a la registrada en 3T18. Este resultado se debe a la reducción de 45 habitaciones en uso relativo al 3T18, lo que implicó una caída de 19% a tasa anual. Asimismo, en el número de habitaciones disponibles se observó una disminución de 44, lo que representó una baja de 6.9% anual en la infraestructura del estado. Cabe señalar que la ocupación hotelera en el estado acumula un promedio de 28.4%.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Metropolitana – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

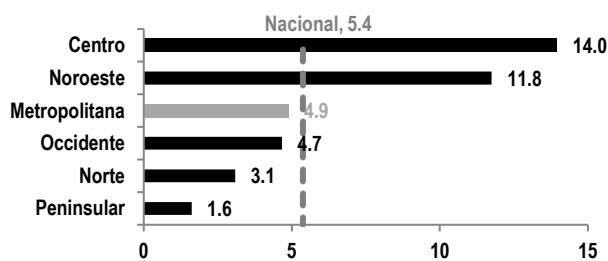
- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- En la Región Metropolitana el número de pasajeros se incrementó 4.9% anual
- Al interior, el Estado de México registro el mayor crecimiento de la región (+51.4% anual)
- Por el contrario, nuevamente Veracruz exhibió la única caída (-6.8% anual)

La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

La Región Metropolitana registró un crecimiento de 4.9% anual, 327 mil pasajeros más que en 3T18, ubicándose en la tercera posición de las 6 regiones del país con mayor número de pasajeros, como se muestra en la siguiente gráfica. No obstante, este resultado representó 35.5% del total nacional. En lo que va del año el número de pasajeros a la región suma un total de 20,218,889.

Cabe señalar que, el 66.5% del total regional corresponde a vuelos de origen nacional (4,666,370 pasajeros), un crecimiento de 6% anual. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales exhibieron un avance 2.7% anual (2,352,426 pasajeros).

Crecimiento de pasajeros total por región en 3T19
% anual

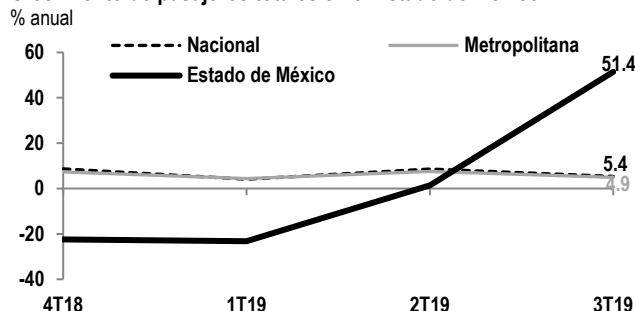


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, recordemos que, de las 8 entidades que componen la región, 2 de ellas no cuentan con aeropuerto local (Hidalgo y Tlaxcala), los visitantes a Hidalgo se contemplan en las cifras del Aeropuerto de la Ciudad de México, mientras que los visitantes a Tlaxcala se contabilizan tanto en el Aeropuerto de la Ciudad de México, como en el de Puebla.

En este contexto, el Estado de México registró el mayor crecimiento de la región (51.4% anual), el mayor nivel de los últimos 4 trimestres. Este resultado se debe al incremento de 30,073 pasajeros relativo al 3T18 para un total de 88,539, mismo que representó el 1.3% del total regional. Cabe señalar que el número de pasajeros en vuelos nacionales registró un avance de 52.1% anual, sumando un total de 88,090, mientras que los internacionales registraron una caída de 20.1% anual para un total de sólo 449 pasajeros. Es importante mencionar que el estado cuenta con un solo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional Licenciado Adolfo López Mateos o Aeropuerto Internacional de Toluca*), mismo que se ubica a 16 km. del centro de la ciudad de Toluca.

Crecimiento de pasajeros totales en el Estado de México



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, Veracruz exhibió la única caída de pasajeros de la región (-6.8% anual), misma que se debe a la disminución de pasajeros en vuelos nacionales (-7% anual), ya que los de origen internacional exhibieron un aumento de 4.6% anual.

Llegada de pasajeros totales: Región Metropolitana

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Metropolitana	7,018,796	6,691,823	4.9
Ciudad de México	6,466,209	6,186,810	4.5
Estado de México	88,539	58,466	51.4
Guerrero	163,002	136,119	19.7
Hidalgo	0	0	N.A.
Morelos	0	0	N.A.
Puebla	94,319	88,554	6.5
Tlaxcala	0	0	N.A.
Veracruz	206,727	221,874	-6.8

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Metropolitana - Calendario de información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	2.8	2.8	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	-0.2	-0.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	5.8	5.8	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	-3,781	15,431	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	2.8	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	69.9	74.7	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	-1.4	-3.0	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	1.4	1.2	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	2.6	2.5	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	0.6	1.4	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-2.8/-20.9/-18.3	0.1/-20.2/-27.1	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	57.8/7.5	55.6/4.4	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	4.8	9.8	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	-5.3	-0.2	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	6.1	5.8	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	4.7	4.5	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	-5,830	15,431	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	70.9	69.9	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	-4.0	-1.4	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	2.9/-1.3	6.5/4.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	1.1	1.4	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	2.1	2.6	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	3,080.9	5,203.5	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	-0.8/-27.1/-7.3	-2.8/-20.9/-18.3	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	184.5	192.7	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-7.2	-5.3	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	6.1	6.1	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	14,630	-5,830	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	-2.6	-4.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	71.8	70.9	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	10.1/-8.6/-53.5	-0.8/-27.1/-7.3	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	7.8	4.1	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	1.7	1.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	2.6	2.1	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-5.1	-7.2	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.6	6.1	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	49,587	14,630	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	69.6	71.8	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	2.3	1.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	3.2	2.6	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	-1.4	-2.6	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	-2.1	0.6	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	6.0/-33.5/27.6	10.1/-8.6/-53.5	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	14.7	4.8	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	-3.9	-5.1	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	57.5/4.9	57.8/7.5	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	5.5	5.6	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	4.9	4.7	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	73.2	69.6	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	-0.6/6.3	2.9/-1.3	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	2.0	2.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	3.0	3.2	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	2,816.2	3,080.9	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	53,371	49,587	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	-1.9	-1.4	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	-2.1/-16.6/-37.1	6.0/-33.5/27.6	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	181.0	184.5	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	-2.5	-3.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	6.1	5.5	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.6	2.8	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	38,402	53,371	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	-5.4	-1.9	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	68.6	73.2	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	2.1	2.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	3.2	3.0	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	-2.5	7.8	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	4.6/-30.6/-68.8	-2.1/-16.6/-37.1	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	5.7	6.1	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-3.1	-2.5	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-133,874	38,402	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	65.3	68.6	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	2.3	2.1	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	3.7	3.2	SESNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	-1.0	-5.4	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-1.1	-2.1	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	6.5/-31.3/106.2	4.6/-30.6/-68.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	1.7	14.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.2/4.9	57.5/4.9	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	7.1	5.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.2	-3.1	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SESNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SESNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SESNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SESNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Noroeste

- La actividad económica en la Región Noroeste registró un crecimiento promedio de 0.7% a tasa anual vs la contracción de 0.3% observada a nivel nacional
- La tasa de desempleo en la región se ubicó en 3.6% marginalmente por encima del promedio nacional mientras que el empleo se expandió 2.1% anual en el tercer trimestre del año
- La Región Noroeste sumó un total de 763.6mdd en inversiones extranjeras en 3T19, ubicándola en la cuarta posición del país con mayor flujo en inversiones. No obstante, esta cantidad implicó un fuerte avance de 536.9% a tasa anual
- Por su parte, la deuda en la Región Noroeste retrocedió 2.9% respecto a la observada en el mismo trimestre del año anterior



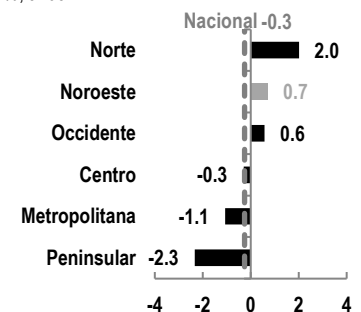
Crecimiento económico de 0.7% anual en 3T19. Dicho avance, estuvo impulsado por el dinamismo de las actividades primarias (+7.3% anual) y de servicios (1.4%), lo que compensó por la caída de 2.6% en el sector industrial. En lo que va del año, la actividad en esta región se ha expandido 1.1% anual vs. el crecimiento de 3.2% del mismo período del año pasado.

El mercado laboral continúa desacelerándose. La tasa de desocupación registrada en la región se ubicó como la tercera más alta del país en 3T19 (3.6%) marginalmente por encima del promedio nacional. No obstante, el ritmo de creación de empleos fue de 2.1% anual, lo que implica una desaceleración por tercer trimestre consecutivo.

La inversión extranjera directa (IED) en la región registró un fuerte avance de 536.9% anual. Este resultado se da luego de cinco trimestres consecutivos en contracción. No obstante, la captación IED en la región (763.6 mdd), representó el 10.4% del flujo total nacional y se debe al incremento anual en 3 de las 5 entidades que componen la región.

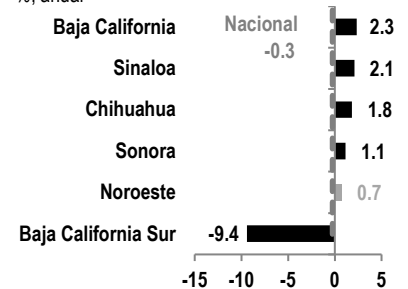
La deuda en la Región Noroeste sumó 93.1mmp en 3T19. Este resultado implicó una reducción de 2.9% en el comparativo anual. Al interior, la entidad con la mayor disminución en su deuda en términos anuales fue Baja California (-19.5%), mientras que nuevamente Chihuahua exhibió el único dinamismo en el periodo (+3.1% anual).

PIB* regional en 3T19
%; 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 3T19
%; anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB medido con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

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	3.3	30.5	66.1
Noroeste*	12.8	100.0	12.6	11.2	633,903	33.0	6.2	37.0	56.8
Baja California	3.1	24.5	3.2	25.0	70,113	11.1	2.8	38.4	58.8
Baja California Sur	1.0	7.7	0.6	5.0	73,677	11.6	3.1	37.1	59.8
Chihuahua	3.2	25.0	3.4	27.0	247,087	39.0	6.3	39.5	54.2
Sinaloa	2.2	17.4	2.8	21.9	58,092	9.2	11.6	20.2	68.2
Sonora	3.3	25.4	2.7	21.1	184,934	29.2	6.8	44.5	48.8

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 tomando en consideración el 2018 como año base.

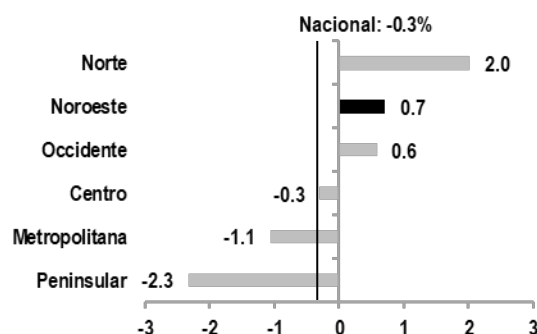
Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Noroeste mostró una expansión de 0.7% anual**
- **Esta cifra se explicó por un crecimiento positivo del sector agrícola y de servicios (+7.3% y +1.4%, respectivamente), lo que compensó por la caída en la actividad industrial (-2.6% anual)**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Baja California con una tasa de crecimiento de 2.3% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Baja California Sur fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-9.4%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Noroeste mostró una expansión de 0.7% anual, ubicándose en el segundo lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región se ha expandido 1.1% anual, vs. +3.2% en el mismo período del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 7.3% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad se ha expandido 1.9% vs. el 5.1% observado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se contrajo 2.6% anual más que la caída observada a nivel nacional (-1.4%). En el acumulado del año, este sector se ha contraído 0.1% vs. el crecimiento de 5.5% observado en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios avanzó 1.4% anual por encima del promedio nacional (0.1%). En el período enero-septiembre 2019, el sector servicios en la región en cuestión se ha expandido 1.2% vs. el crecimiento de 2.5% observada en el mismo período del año anterior.

Al interior 4 de los 5 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Baja California fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (2.3% anual) por encima del crecimiento promedio de la región (0.7%) y del crecimiento de la economía nacional (-0.3%). De hecho, la tasa de crecimiento en Baja California se ubicó entre 5 más altas en el período en cuestión.

En contraste, Baja California Sur fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-9.4% anual) por debajo del crecimiento promedio de la región (0.7%) y mayor a la contracción observada a nivel economía nacional (-0.3%). De hecho, la tasa de contracción de Baja California Sur es la más alta a nivel nacional en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Noroeste
% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
Noroeste	0.7	2.2	1.1	3.2
Baja California	2.3	1.3	2.5	2.8
Sinaloa	2.1	0.2	1.3	2.5
Chihuahua	1.8	1.6	3.1	0.9
Sonora	1.1	0.7	0.0	1.4
Baja California Sur	-9.4	14.6	-4.9	18.1

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Empleo y Salarios

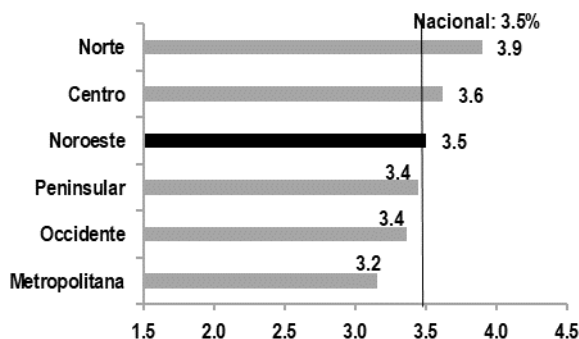
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.5% en 2T19 en línea con el promedio nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Sinaloa es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.5% en el trimestre previo a 3%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Baja California Sur al ubicarse en 4.7% vs. 3.8% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T19, la tasa de desempleo en la región Noroeste se ubicó en 3.5%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 8.5% de la PEA nacional, se incrementó 1.3% con respecto al trimestre anterior.

Asimismo, la PEA desocupada, que representó 7% de la PEA nacional, se incrementó 9.1% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más alta a nivel nacional en 2T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 1T19
% anual, cifras ajustadas por estacionalidad

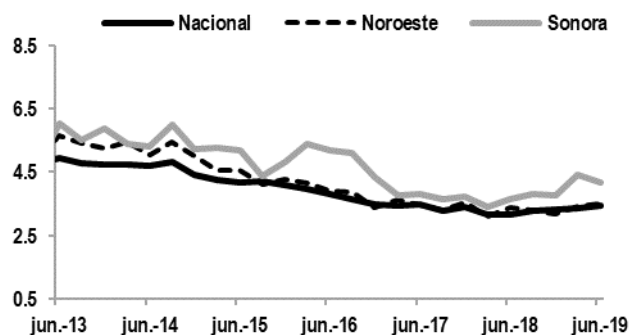


Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Sinaloa en donde la tasa pasó de 3.5% en 1T19 a 3% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la tercera más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Sinaloa está entre las 20 más altas a nivel nacional. Asimismo, Sinaloa fue la entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 17.4% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.2% en 2T19 (vs. el +1.3% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 18.2% de la PEA desocupada de la región, se redujo 3.9% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Noroeste
%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Baja California Sur se incrementó al pasar de 3.8% en 1T19 a 4.7% en 2T19, ubicándose como la tercera entidad con la mayor tasa de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 7% de la PEA de la región, registró un incremento de 2.8% en 2T19 (vs. el +1.3% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 7.9% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 29.9% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Noroeste
%

	2T19	1T19	Promedio 2019
Nacional	3.6	3.0	3.3
Noroeste	3.5	3.4	3.5
Baja California	2.5	2.7	2.6
Chihuahua	3.1	2.7	2.9
Sinaloa	3.0	3.5	3.2
Baja California Sur	4.7	3.8	4.3
Sonora	4.2	4.4	4.3

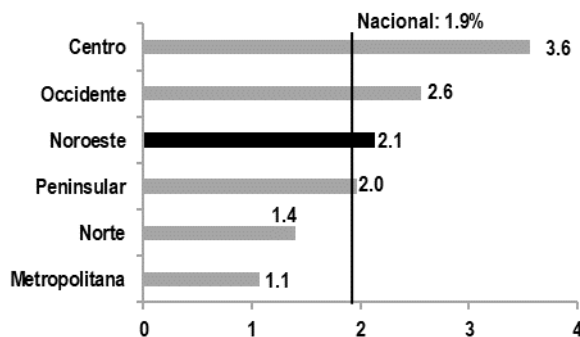
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Noroeste fue la tercera más alta a nivel nacional en 3T19 (2.1% anual vs. 1.9% nacional)**
- **La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 27 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Baja California Sur fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (3.8% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Chihuahua (1.4%)**

Con cifras al 3T19, la región Noroeste registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 2.1% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el tercer mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 78 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



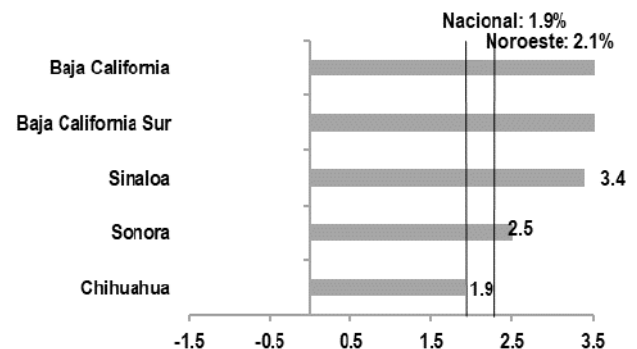
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 84.5% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, en línea con el porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Noroeste presenta la segunda menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 78 mil empleos vs. 128 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el tercer menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Baja California Sur, con un avance de 3.8% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (2.1%), como a nivel nacional (1.9%). Esto implicó una creación de 2,461 empleos vs. los 2,579 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Baja California Sur ha creado 7,378 empleos vs. los 12,251 añadidos en el mismo período de 2019.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Chihuahua fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (1.4%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 16,219 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Noroeste
de asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Noroeste	77,618	127,633	-50,015
Baja California	34,584	59,706	-25,122
Sonora	21,508	21,596	-88
Chihuahua	19,786	36,005	-16,219
Baja California Sur	7,378	12,251	-4,873
Sinaloa	-5,638	-1,925	-3,713

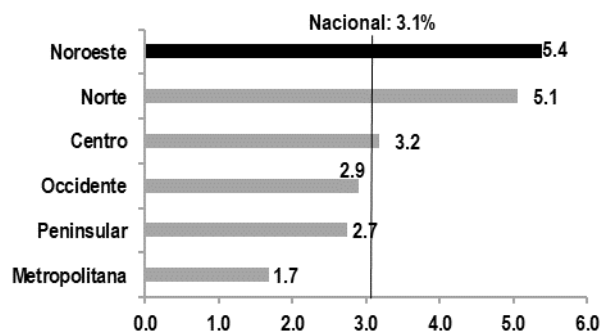
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Noroeste se expandió 5.4% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (316.3 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Baja California registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (9.7%)
- Mientras tanto, Sinaloa registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.8%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Noroeste registró una expansión anual real de 5.4% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (316 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 342 pesos diarios vs. 316 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 4.8% anual.

Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo de la región se recuperaron en 3T19. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 8.9% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Noroeste
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Baja California registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (9.7%). Lo anterior implica un salario medio de 396.2 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 392.8 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (9.1% vs. 4.8% anual real). El nivel del salario en Baja California se encuentra en entre los 10 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Sinaloa registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.8%). Lo anterior implica un salario medio de 277 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 274 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado por debajo de la tasa observada a nivel nacional (1% vs. 4.8% anual real). El nivel del salario en Sinaloa se encuentra en entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Noroeste
pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Noroeste	344.4	316.3	5.4	4.8
Baja California	396.2	349.5	9.7	9.1
Chihuahua	373.7	339.7	6.5	6.2
Sonora	337.2	309.3	5.5	4.6
Baja California Sur	337.9	319.7	2.3	2.1
Sinaloa	277.0	263.3	1.8	1.0

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 22.2 mil trabajadores revisaron su salario en la región Noroeste, resultando en un aumento de 5.9% en términos nominales, el tercero más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 14,046 trabajadores en Sonora con un incremento de 6% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Sinaloa resultando en un incremento de 4.9% nominal

En 3T19, un total de 22,236 trabajadores de la región Noroeste, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (739 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 3.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el penúltimo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 620 negociaciones, 82 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 176,740 trabajadores han negociado su salario, 13,611 más que el año pasado.

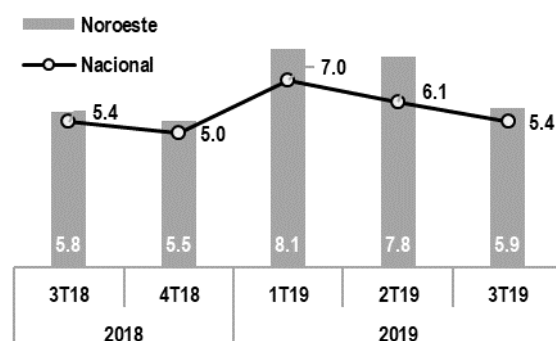
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19*

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Peninsular	10,337	6.2	6,677	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.9%, ligeramente por encima del promedio observado a nivel nacional como se observa en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Noroeste
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 14,046 trabajadores en Sonora, equivalentes al 63.2% del total de trabajadores de la región y 2% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 97 negociaciones, 6 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6%, el tercero más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Sinaloa, solamente 677 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 3% del total de trabajadores de la región y 0.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 15 negociaciones, 12 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Sonora	14,046	6.0	14,785	5.4
Chihuahua	3,670	7.1	4,516	8.8
Baja California	3,114	6.5	2,169	4.4
Baja California Sur	729	5.0	1,191	6.1
Sinaloa	677	4.9	2,120	4.2

Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

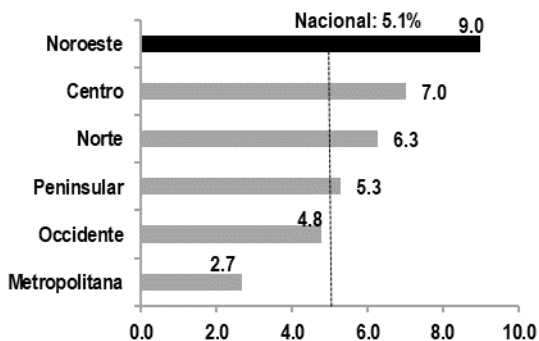
*Excluye negociaciones en más de una entidad

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Noroeste registró un crecimiento anual real de 9%, el más alto del país durante el período en cuestión
- Baja California registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (12.8%)
- Por el contrario, Baja California Sur fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 5.6% anual en términos reales

La región Noroeste registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 9% en 3T19. Esta cifra representa el crecimiento el más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 3.9pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

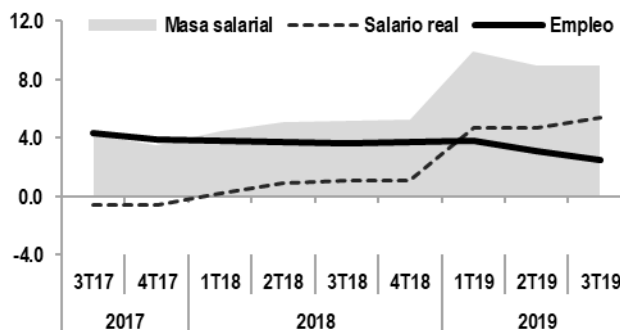
Masa Salarial por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 5.4% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 2.5% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.9% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Noroeste
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Baja California a una tasa de 12.8% anual. Por el contrario, Baja California Sur registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Baja California, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 9.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.8% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Baja California Sur, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.3% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 3.2% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Noroeste
Millones de pesos

	3T19	3T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,738.8	7,126.7	5.1	7,730.1	5.3
Noroeste	224.0	199.0	9.0	224.1	9.3
Baja California	359.0	308.1	12.8	356.7	13.1
Chihuahua	336.0	301.1	8.0	336.5	8.9
Sonora	210.5	189.0	7.8	210.3	7.6
Sinaloa	151.6	138.9	5.7	154.1	5.3
Baja California Sur	63.0	57.8	5.6	63.0	6.3

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

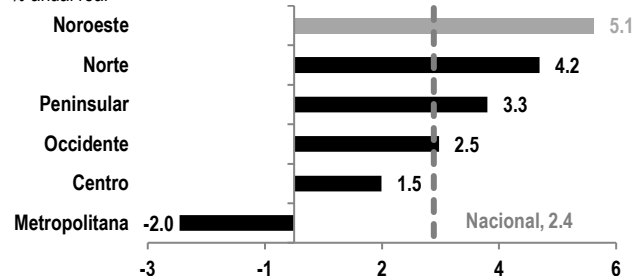
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Noroeste las ventas al menudeo registraron un avance de 5.1% anual real, el mayor nivel de las regiones del país
- A su interior, nuevamente Baja California exhibió el mejor desempeño de la región y de las entidades del país (+13.5% anual real)
- En contraste, Sinaloa mostró la única caída de la región (-0.2% anual real)

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la Región Noroeste crecieron 5.1% anual real, permaneciendo en terreno positivo desde el 4T17. Con este resultado la región lideró el país con mayor crecimiento en ventas al menudeo en 3T19 –referirse a la siguiente gráfica– Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19
% anual real



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, nuevamente destaca el avance en los comercios minoristas de Baja California (13.5% anual real), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con ello, la entidad se mantiene en terreno positivo desde el 4T17. Cabe destacar que este resultado es el mayor nivel reportado en las entidades del país.

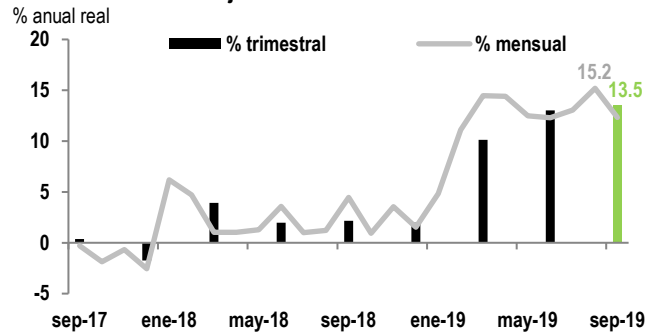
Ventas al menudeo: Región Noroeste
% anual real

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Noroeste	5.1	2.2	3.5
Baja California	13.5	2.2	12.3
Baja California Sur	7.3	1.3	2.9
Chihuahua	0.0	7.8	-0.5
Sinaloa	-0.2	-2.2	-1.8
Sonora	6.6	-0.5	4.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Adicionalmente, es importante destacar que el dinamismo de las ventas minoristas en Baja California se debe en mayor medida, al excelente desempeño de las ventas en agosto (15.2% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

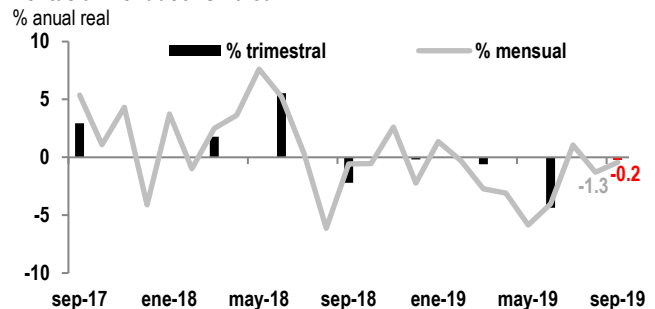
Ventas al menudeo: Baja California



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Sinaloa registró la única caída de las ventas al menudeo en los estados de la región (-0.2% anual real). Con ello, la entidad suma 5 trimestres consecutivos en contracción. Dicha disminución se atribuye en mayor medida, a la reducción de las ventas minoristas reportadas en agosto (-1.3% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Sinaloa



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Noroeste la cartera total creció 1.4% anual real
- Adicionalmente, la cartera vigente de la región avanzó 0.9% anual real
- Por su parte, la cartera vencida de la región representó 2.2% del portafolio total regional
- Por estados, nuevamente Sinaloa exhibió el mayor crecimiento del crédito total del país (+20.8% anual real), mientras que Chihuahua la mayor caída de la región (-14.1% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico. En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la cartera total en la Región Noroeste exhibió un avance de 1.4% anual real, su peor nivel en los últimos 5 trimestres. A su interior, el crédito vigente creció también aumentó, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Sin embargo, este ha sido su menor nivel desde el 2T14 y resultado en mayor medida, del dinamismo que presentó el crédito vigente en el sub-sector agrícola (19.3% anual real).

Cartera directa vigente: Noroeste

% anual real

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Noroeste**	8.6	0.9	11.1
Baja California*	18.4	-5.6	14.8
Baja California Sur*	5.2	11.3	-11.2
Chihuahua*	22.6	-15.3	3.7
Sinaloa*	36.6	21.1	34.9
Sonora*	17.2	-4.5	-4.1

Fuente: Banorte con datos de Banxico

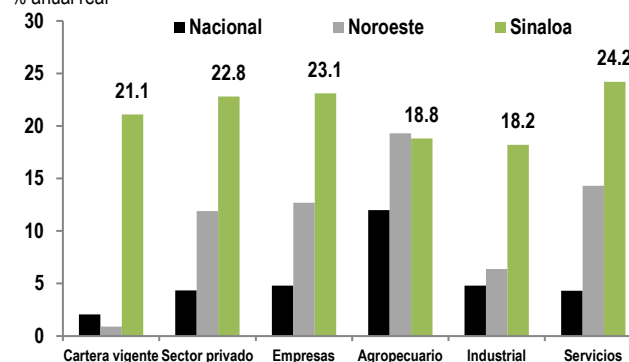
** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por estados, nuevamente el crecimiento del crédito total en Sinaloa se consideró como el mayor del país (20.8% anual real), mientras que Chihuahua mostró la mayor caída del crédito total en los estados de la región (-14.1% anual real).

En cuanto al crédito vigente, Sinaloa registró el mayor dinamismo anual real. Dicho avance se debe en mayor medida, al desempeño que exhibió el sub-sector servicios en el periodo, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Sinaloa

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del noroeste registró un fuerte crecimiento de 25.3% en el comparativo anual real. Cabe señalar que este resultado se debe en mayor medida, al incremento del crédito vencido en el sub-sector industrial (3.9% del total del portafolio regional).

A su interior, Baja California registró el mayor porcentaje de cartera vencida del total de su portafolio, como se observa en el siguiente cuadro. Sin embargo, este implicó una disminución del crédito vencido de 1.2% anual real, su nivel más bajo en los últimos 5 trimestres. Dicho incremento se debe en mayor medida, al avance del crédito vencido en el sub-sector de los servicios, mismo que representó el 16.1% del portafolio total estatal.

Cartera vencida: Región Noroeste

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Noroeste	13.9	2.2	1.8
Baja California	21.3	2.6	2.5
Baja California Sur	1.3	0.6	0.8
Chihuahua	21.8	2.2	0.8
Sinaloa	42.1	2.6	2.8
Sonora	13.4	1.7	1.0

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

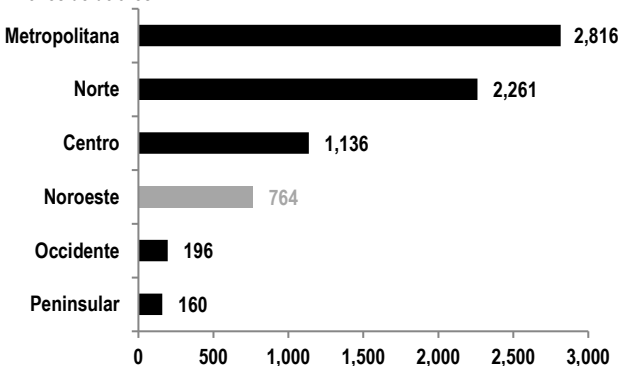
Inversión Extranjera Directa

- **La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año**
- **En la Región Noroeste la IED totalizó 763.6 mdd**
- **Al interior, Chihuahua nuevamente registró la mayor captación de IED en la región (333.7 mdd)**
- **En contraste, Sonora exhibió la única desinversión de la región (-65.9 mdd)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Por su parte, la Región Noroeste captó un total de 763.6 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras, mismo que representó el 10.4% del total nacional e implicó un crecimiento de 536.9% en el comparativo anual. Con ello, la región se posicionó como la cuarta región con mayor flujo de IED del país, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Inversión extranjera directa por región en 3T19
millones de dólares

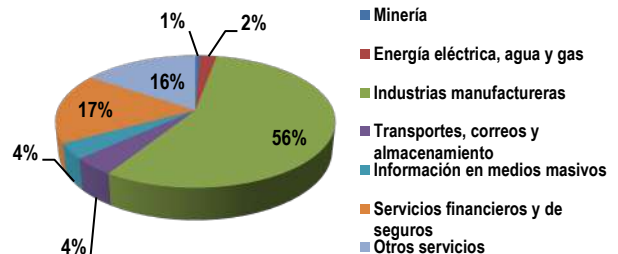


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que, el mayor flujo de inversión a la región provino de países como Estados Unidos y España en 3T19. En el primer caso, Estados Unidos contribuyó con el 62.9% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que España aportó el 23.9%. No obstante, es importante mencionar que los Países Bajos registraron una fuerte desinversión en la región (261 mdd).

Entre los sectores con mayor percepción de IED destacó el de las “Industrias manufactureras” (535.6 mdd). No obstante, observamos desinversión en los sectores de “Construcción” y “Comercio” por un total de 52.2 mdd.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Noroeste – 3T19
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad más receptora de IED de la región fue nuevamente Chihuahua, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Dicho total representó el 4.6% del total nacional, ocupando el lugar número 6 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que la captación se distribuyó en mayor medida, en el sector de la “Industria Manufacturera” (248.8 mdd). Adicionalmente, el país que más inversiones realizó al estado fue Estados Unidos (243.9 mdd).

En cuanto al crecimiento, observamos que Sinaloa registró el mayor de la región. A pesar de ello, la entidad se posicionó en el lugar número 23 del país con mayor captación de IED, mismo que representó sólo el 0.5% del total nacional. No obstante, el mayor flujo se destinó al sector de “Servicios Financieros y de Seguros” (24.4 mdd), siendo Canadá el país con mayor aportación (21.9 mdd).

Inversión extranjera directa: Región Noroeste
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Noroeste	763.6	119.9	3,129.1	536.9
Baja California	286.5	235.8	985.7	21.5
Baja California Sur	171.9	118.3	464.5	45.3
Chihuahua	333.7	223.9	1,117.8	49.0
Sinaloa	37.4	-80.4	180.6	146.5
Sonora	-65.9	-377.7	380.5	82.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Sonora registró la única desinversión de la región, con el cual ocupó el penúltimo lugar del país. Esta desinversión se observó en los sectores de la “Construcción”, “Comercio” y “Transportes, Correos y Almacenamiento” por un total de 33.7 mdd. En este sentido, Canadá y Suiza desinvertieron.

Exportación de mercancías

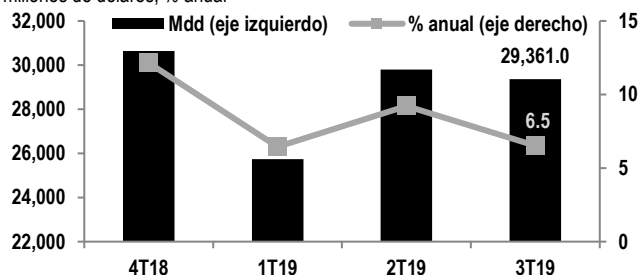
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- En la Región Noroeste las exportaciones sumaron 29.4 mmd, lo que implicó un avance de 6.5% a tasa anual
- A su interior, nuevamente Chihuahua exhibió el mayor dinamismo de la región (+9% anual)
- En contraste, las exportaciones en Baja California Sur registraron la mayor caída (-64.8% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

Asimismo, la Región Noroeste registró un total de 29.4 mmd en exportaciones de mercancías en 3T19, lo que equivalió al 28.4% del total nacional. Este resultado implicó un crecimiento de 6.5% a tasa anual, cifra por debajo del observado en el trimestre anterior –referirse a la siguiente gráfica–.

Exportación de mercancías: Región Noroeste

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente Chihuahua exhibió el mayor dinamismo de las exportaciones en la región. Este resultado se debe al incremento de 1,169 mmd respecto al monto registrado en 3T18, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Cabe señalar que dicha cantidad equivale al 48.1% del total de exportaciones realizadas a nivel regional.

Exportación de mercancías: Región Noroeste

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Noroeste	29,361	27,564	6.5
Baja California	10,622	9,935	6.9
Baja California Sur	27	77	-64.8
Chihuahua	14,121	12,952	9.0
Sinaloa	195	275	-29.2
Sonora	4,396	4,324	1.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, el desempeño en las exportaciones de Chihuahua se atribuye en mayor medida, al dinamismo que presentó la “Industria de las bebidas y el tabaco” (463.1% anual). No obstante, el total de exportaciones realizada por este sector equivale al 0.1% del total estatal.

Sectores con mayor crecimiento en exportación de mercancías: Chihuahua

millones de dólares (mdd)

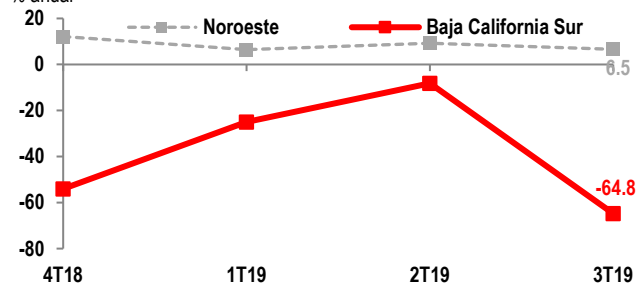
	3T19	3T18	% anual
Industria de las bebidas y el tabaco	16	3	463.1
Industria del plástico y del hule	167	124	34.3
Industria de la madera	7	5	30.2
Fabricación de productos metálicos	291	225	29.2
Fabricación de muebles, colchones y persianas	56	43	29.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Baja California Sur registró la mayor caída en las exportaciones de la región (-64.8% anual), el menor nivel de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se atribuye a la disminución de 50 mmd relativo al 3T18, mismo que equivale al 0.1% del total regional. Cabe señalar que dicha caída es resultado en parte, a la baja en las exportaciones de “Subsectores no especificados”, el cual representó el 2% del total de exportaciones realizadas a nivel regional.

Crecimiento de exportación de mercancías en Baja California Sur

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

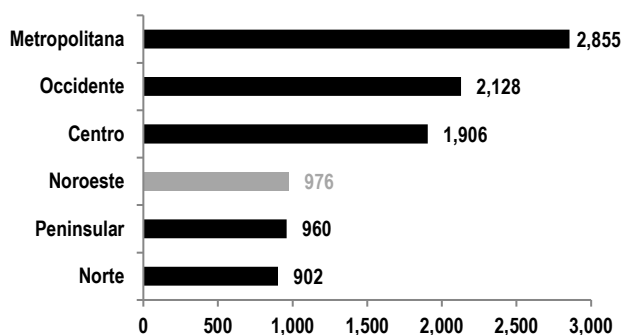
- Las remesas en el país registraron un total de 9,725.7 mdd en el tercer trimestre del año
- Por su parte, la Región Noroeste sumó un total de 975.5 mdd en ingresos por remesas en 3T19, un avance de 15.4% anual
- A su interior, nuevamente Chihuahua registró las mayores remesas de la región (303.7 mdd)
- En cuanto al crecimiento, Sinaloa exhibió el mayor dinamismo (+21.1% anual), mientras que Baja California el menor (+9.7% anual)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Noroeste los ingresos por remesas alcanzaron un total de 975.5 mdd, equivalente al 10% del total nacional. Con este resultado, la región se ubicó en el cuarto lugar de las 6 regiones con mayor ingreso, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, dicho monto se incrementó en 130.3 mdd respecto al registrado en 3T18, lo representó un avance de 15.4% a tasa anual. Cabe destacar que este dinamismo ha sido el mayor de los últimos 3 trimestres y se debe en mayor medida, al avance de las remesas en todas las entidades de la región. No obstante, en lo que va del año las remesas registran un crecimiento de 13% anual.

Remesas familiares por región en 3T19

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, nuevamente destacamos los ingresos por remesas en Chihuahua (303.7 mdd), cantidad que representó el 31.1% del total regional. Con ello, la entidad registró un crecimiento de 16.3% en términos anuales –referirse a la siguiente tabla–, el mayor nivel de los últimos 2 trimestres. No obstante, en los primeros 9 meses del año, la entidad registra un avance en las remesas de 16.4% a tasa anual.

Por su parte, nuevamente Baja California Sur registró las menores remesas de las entidades de la región y del país (22.8 mdd), cifra equivalente a sólo el 2.3% del total regional y al 0.2% del nacional.

Remesas familiares: Región Noroeste

millones de dólares (mdd)

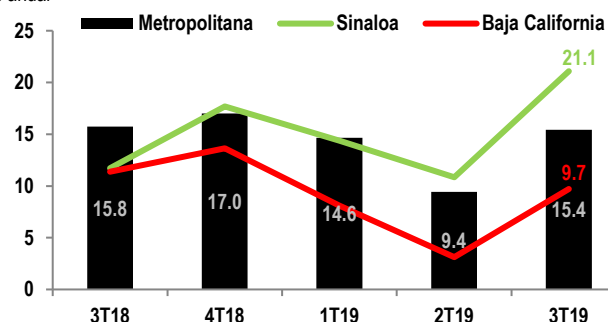
	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Noroeste	975.5	845.2	15.4
Baja California	255.4	232.8	9.7
Baja California Sur	22.8	19.8	15.2
Chihuahua	303.7	261.2	16.3
Sinaloa	238.7	197.1	21.1
Sonora	154.9	134.3	15.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al crecimiento, Sinaloa lideró la región al exhibir un dinamismo de 21.1% anual. Cabe destacar que este ha sido el mayor registrado en la entidad desde el 2T17, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho crecimiento se debe al aumento de 41.6 mdd en las remesas respecto al registrado en 3T18. No obstante, los ingresos por este concepto en esta entidad han acumulado un crecimiento de 15.4% anual en lo que va del 2019.

Por su parte, observamos que el menor crecimiento en las remesas de los estados de la región se dio en Baja California (9.7% anual); sin embargo, este ha sido el mayor nivel de los últimos 3 trimestres. En lo que va del año, las remesas en la entidad acumulan un crecimiento de 6.9% a tasa anual.

Entidades con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Noroeste % anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

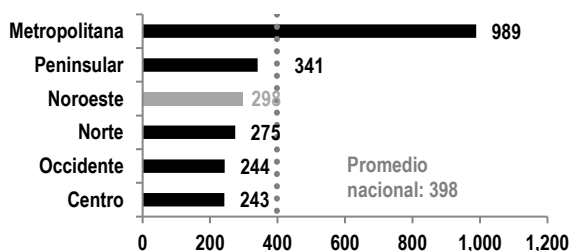
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- Los ingresos en la Región Noroeste registraron un total de 297.8 mmp, lo que implicó un crecimiento de 12.5% anual real (el mayor crecimiento de las regiones)
- A su interior, Sonora exhibió el mayor dinamismo en los ingresos de la región y del país (+31.2% anual real)
- En contraste, Baja California mostró la única contracción en la región (-1.7% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

Por su parte, los ingresos fiscales en la Región Noroeste sumaron un total de 297.8 mmp, cifra 45.5 mmp mayor a la registrada en 2017. Con ello, la región ocupó la tercera posición de las 6 regiones del país con mayores ingresos en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe destacar que la región mostró el mayor crecimiento en los ingresos del país (+12.5% anual real).

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

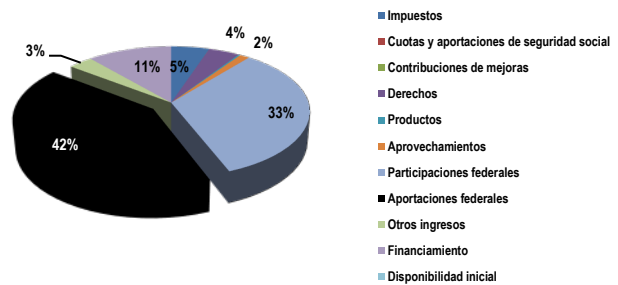


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

No obstante, el total de ingresos registrados en la región en el periodo (123.4 mmp), se obtuvieron a través de aportaciones, mismas que representaron el 41.4% del total de ingresos de la región.

Ingresos por componente: Región Noroeste - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en Sonora exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 25 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 30.7% del total regional y se deben en mayor medida, a los obtenidos por concepto de financiamiento (28.8 mmp).

Ingresos fiscales: Región Noroeste

miles de millones de pesos

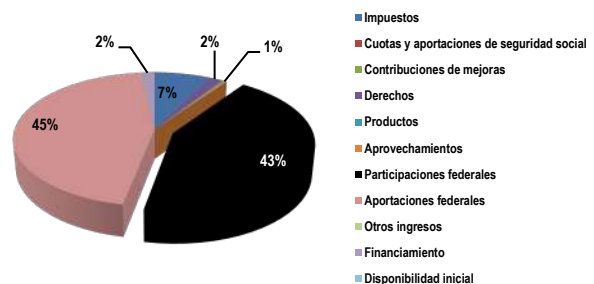
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Noroeste	297.8	252.3	12.5
Baja California	56.4	54.7	-1.7
Baja California Sur	19.1	17.9	2.0
Chihuahua	70.3	60.0	11.7
Sinaloa	60.7	53.5	8.3
Sonora	91.3	66.3	31.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, Baja California registró la única caída en los ingresos de los estados de la región en términos anuales reales. Sin embargo, observamos un aumento de 1.7 mmp con respecto a la cifra registrada en 2017 -referirse a la tabla anterior-. No obstante, el total de ingresos en el estado representó 18.9% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los obtenidos por parte de aportaciones (25.5 mmp), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por componente: Baja California - 2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

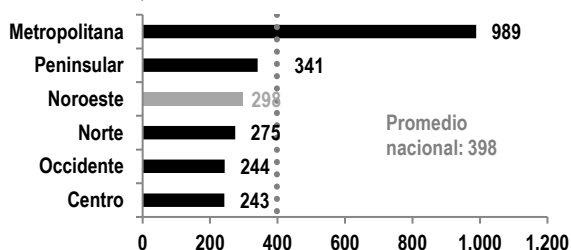
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- En la Región Noroeste, los egresos totalizaron 297.8 mmp, lo que implicó un crecimiento de 12.5% anual real (el mayor del país)
- Por su parte, Baja California exhibió la única contracción en los gastos de la región (-1.7% anual real)
- Por el contrario, Sonora presentó el mayor incremento en los egresos del país (31.2% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En la Región Noroeste, los egresos fiscales sumaron un total de 297.8 mmp, cifra 45.5 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región se ubicó en la tercera posición de las regiones del país con mayores egresos en 2018, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

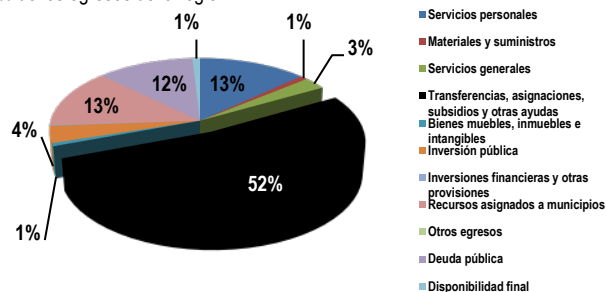


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Cabe señalar que, parte del total del gasto registrado en la región se debe al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (156.7 mmp), mismo que representó el 52.6% del total de gastos realizados en la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por componente: Región Noroeste - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, los egresos fiscales en Baja California exhibieron la única caída en la región en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla-. Sin embargo, observamos un incremento en los gastos por 1.7 mmp con respecto al registrado en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó el 18.9% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los egresos por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (28.3 mmp).

Egresos fiscales: Región Noroeste

miles de millones de pesos

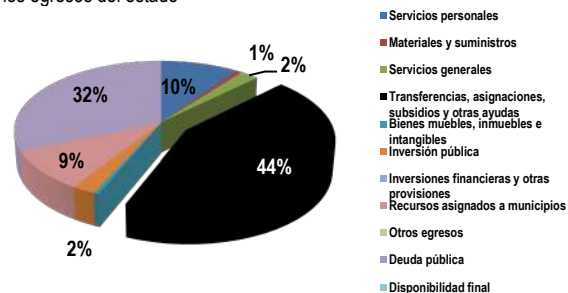
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Noroeste	297.8	252.3	12.5
Baja California	56.4	54.7	-1.7
Baja California Sur	19.1	17.9	2.0
Chihuahua	70.3	60.0	11.7
Sinaloa	60.7	53.5	8.3
Sonora	91.3	66.3	31.2

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, Sonora registró el mayor crecimiento del gasto en la región en términos anuales reales, como se observa en la tabla anterior. Este resultado se debe al aumento de 25 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó 30.7% del total regional y se atribuye en mayor medida, al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (39.8 mmp) -referirse a la siguiente gráfica-.

Egresos fiscales por componente: Sonora - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

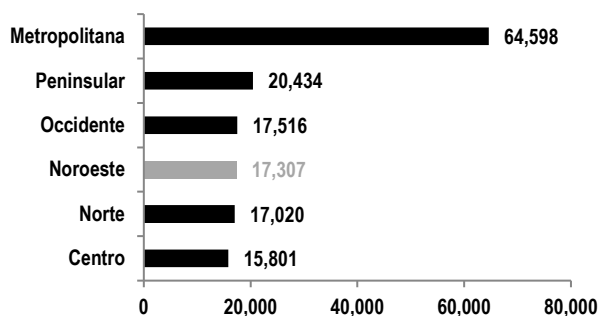
Participaciones federales a entidades federativas

- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019
- La Región Noroeste las participaciones sumaron un total de 17,307.1 mdp, lo que implicó una caída de 28.1% anual real, la mayor del país
- A su interior, Sinaloa mostró la mayor contracción en las participaciones de la región (-32% anual real)
- Por su parte, Baja California exhibió la menor caída de las entidades de la región (-24.2% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real. Esta disminución se atribuye a la contracción que presentaron todas las regiones del país en el periodo.

Por su parte, la Región Noroeste registró un total de 17,307.1 mdp en participaciones, el menor monto de los último 5 trimestres. No obstante, dicha cifra es equivalente al 11.3% del total nacional. Con este resultado, la región permanece en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En términos anuales reales las participaciones en la región cayeron 28.1% (la mayor del país), cifra que se atribuye a la disminución de 5,908.3 mdp al total registrado en 3T18.

Participaciones federales por región en 3T19
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída en las participaciones de la región en términos anuales reales se debe a la disminución de estas en todas las entidades que la componen, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, Sinaloa exhibió la mayor caída en los estados de la región en términos anuales reales, siendo ésta, como podemos apreciar en la siguiente tabla. No obstante, esta contracción se atribuye a la disminución de 1,532.6 mdp respecto a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior y equivale al 21% del total regional. Cabe señalar que dicho total ha sido el menor registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se aprecia en la siguiente gráfica.

Participaciones federales en la Región Noroeste
millones de pesos

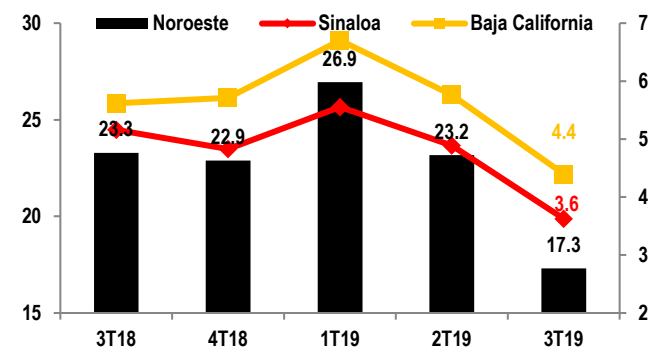
	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Noroeste	17,307.1	23,287.4	-28.1
Baja California	4,397.8	5,615.9	-24.2
Baja California Sur	1,073.0	1,462.7	-29.0
Chihuahua	4,494.9	5,808.3	-25.1
Sinaloa	3,626.4	5,159.1	-32.0
Sonora	3,715.1	5,241.6	-31.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Baja California exhibió la menor contracción en las participaciones de las entidades de la región en términos anuales reales -referirse a la tabla anterior-. Dicha reducción se debe a la disminución de 1,218.1 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18 y equivale al 25.4% del total de la región. Cabe señalar que dicho total ha sido el más bajo registrado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Estados de la Región Noroeste con mayor y menor monto en participaciones

miles de millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

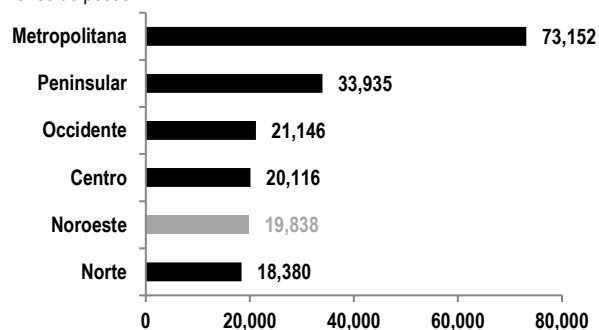
- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19**
- **En la Región Noroeste las aportaciones alcanzaron 19,837.6 mdp, lo que implicó un crecimiento de 3.9% en el comparativo anual real**
- **A su interior, nuevamente Baja California Sur exhibió el mayor dinamismo de la región (+6.3% anual real)**
- **Por su parte, Sonora mostró el menor crecimiento en las aportaciones de la región (+0.6% anual real)**

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

Por su parte, las aportaciones en la Región Noroeste sumaron 19,837.6 mdp durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 10.6% del total nacional. Con ello, la región se ubicó en el penúltimo lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 3.9% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron todas las entidades que componen la región.

En este sentido, nuevamente Baja California Sur exhibió el mayor dinamismo de las entidades de la región, como se observa en el siguiente cuadro. Este avance se debe al incremento de 172.5 mdp respecto a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior. No obstante, este resultado equivale al 9.7% del total de aportaciones en la región.

Aportaciones a la Región Noroeste

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Noroeste	19,837.6	18,470.2	3.9
Baja California	4,447.2	4,192.8	2.6
Baja California Sur	1,921.6	1,749.1	6.3
Chihuahua	4,943.2	4,536.0	5.4
Sinaloa	4,689.3	4,302.8	5.5
Sonora	3,836.4	3,689.5	0.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las aportaciones en Baja California Sur se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, para un total de 1,200 mdp, mismo que representó el 62.4% del monto estatal. No obstante, dicho fondo registró un incremento de 4.6% a tasa anual real.

Distribución de aportaciones en Baja California Sur

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	1,200	1,099	4.6
Servicios de salud	255	253	-3.4
Infraestructura social	119	87	31.4
Múltiples	77	76	-2.4
Fortalecimiento de los municipios	139	120	10.5
Seguridad pública de los estados	60	47	23.4
Educación tecnológica y de adultos	16	15	0.9
Fortalecimiento de las entidades federativas	56	53	2.5
Total	1,922	1,749	6.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Sonora registró el menor dinamismo en las aportaciones de la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro superior. Sin embargo, observamos un incremento de 146.9 mdp a la cifra registrada en 3T18, mismo que equivale al 19.3% del total regional.

Al igual que en Baja California Sur, la mayoría de las aportaciones se distribuyeron al “*Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*”, para un total de 1,985 mdp, mismo que representó el 51.7% del total de aportaciones al estado.

Transferencias a entidades federativas

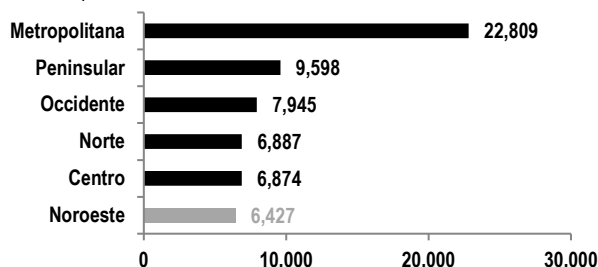
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- En la Región Noroeste las transferencias sumaron 6,427mdp, lo que implicó una caída de 33.2% anual real
- A su interior, Sinaloa continuó registrando la mayor contracción en las transferencias de la región (-58.9% anual real)
- En contraste, Sonora exhibió el mayor dinamismo de la región (+10.8% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

Las transferencias en la Región Noroeste registraron un total de 6,427 mdp, cifra 2,889 mdp menor a la reportada en 3T18, lo que implicó una caída de 33.2% a tasa anual real, con la cual suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Con este resultado, la región se ubicó en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, es importante mencionar que el total de transferencias en la región representó el 10.6% del total nacional.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Durante el trimestre, la mayoría de los recursos de la región se designaron al ramo de “*Convenios de descentralización*”, como podemos observar en la siguiente tabla.

Este total representó 81.8% del flujo total de la región en el periodo. Sin embargo, en comparación con el mismo trimestre del año anterior observamos una disminución de 81.6 mdp.

Transferencias federales por rubro: Región Noroeste

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	546	623	-15.4
Convenios de descentralización	5,257	5,175	-1.7
Convenios de reasignación	0	0	--
Subsidios	624	3,517	-82.8
Total	6,427	9,316	-33.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, las transferencias en Sinaloa registraron la mayor contracción en la región en términos anuales reales, como se observa en el siguiente cuadro, sumando 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Este resultado se deriva de la disminución de 2,641 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. No obstante, este monto representó el 30.3% del total de transferencias de la región. Cabe señalar que, el mayor flujo de recursos en el estado se designó al rubro de “*Convenios de descentralización*” (1,774 mdp), mismos que representaron el 91.2% del total estatal. Sin embargo, observamos una disminución de 674 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 29.8% anual real en este concepto.

Transferencias federales en la Región Noroeste

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Noroeste	6,427	9,316	-33.2
Baja California	1,532	1,471	0.9
Baja California Sur	414	926	-56.7
Chihuahua	1,252	1,213	-0.2
Sinaloa	1,946	4,587	-58.9
Sonora	1,282	1,119	10.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se observa en el cuadro anterior, Sonora registró el mayor dinamismo en las transferencias de la región en términos anuales reales, luego de 4 trimestres consecutivos en terreno negativo y se deriva del aumento de 163 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que el total de transferencias representó el 19.9% del total regional y se designó en mayor medida al ramo de “*Convenios de descentralización*” (1,036 mdp), mismo que registró un incremento de 16.8% anual real.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- La Región Noroeste sumó un endeudamiento por 93.1 mmp
- A su interior, Baja California exhibió el menor apalancamiento de la región (-19.5% anual)
- En contraste, nuevamente la deuda en Chihuahua mostró el único crecimiento de la región (+3.1% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

Por su parte, la deuda de la Región Noroeste sumó un total de 93.1 mmp, el monto más bajo desde el 2T16. No obstante, dicha cantidad representó el 17.4% del total nacional. Sin embargo, observamos una disminución de 2.8 mmp respecto al registrado en 3T18, mismo que implicó una caída en el apalancamiento de 2.9% a tasa anual, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que sólo un estado de los 5 que componen la región aumentó su deuda en el periodo.

En este contexto, Baja California registró el menor endeudamiento de la región en términos anuales (-19.5% anual), como podemos observar en la siguiente tabla. Dicha disminución se debe a la reducción de 3.1 mmp respecto al monto registrado en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 12.8 mmp, la menor desde el 1T16. No obstante, este resultado representó el 2.4% del apalancamiento total regional.

Deuda pública: Región Noroeste

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Nacional	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Noroeste	93,107.8	95,882.0	17.4	-2.9
Baja California	12,822.1	15,924.0	2.4	-19.5
Baja California Sur	1,497.2	1,733.7	0.3	-13.6
Chihuahua	50,109.1	48,611.4	9.4	3.1
Sinaloa	5,420.8	5,656.2	1.0	-4.2
Sonora	23,258.6	23,956.7	4.3	-2.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, nuevamente Chihuahua presentó el único incremento en la deuda de los estados de la región en términos anuales (+3.1% anual), como se observa en el cuadro anterior. No obstante, este avance se debe al incremento de 1.5 mmp respecto a la cifra registrada en 3T18. Con ello, la entidad registró un endeudamiento por 50.1 mmp, mismo que representó el 53.8% del total regional. Cabe señalar que dicho monto ha sido el mayor de los últimos 3 trimestres.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Sinaloa registró el más bajo de la región -referirse a la siguiente tabla-, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas en la entidad. Por su parte, nuevamente Chihuahua registró el mayor déficit per cápita de la región.

Deuda pública per cápita: Región Noroeste - 2T19

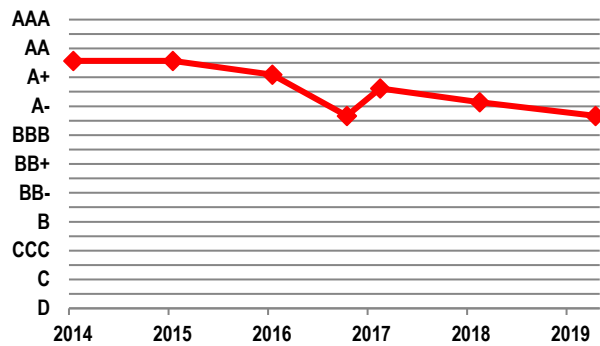
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	542,815.0	112,336,538.0	4,832.04
Noroeste	94,244.1	12,628,802	7,462.63
Baja California	14,507.2	3,155,070	4,598.06
Baja California Sur	1,575.5	637,026	2,473.28
Chihuahua	49,762.0	3,406,465	14,608.10
Sinaloa	5,119.3	2,767,761	1,849.61
Sonora	23,280.1	2,662,480	8,743.75

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Baja California ocurrió en diciembre del 2019, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en BBB+ con perspectiva negativa. Cabe señalar que en octubre del 2018 ésta disminuyó de A- a BBB+, como se observa en la siguiente gráfica.

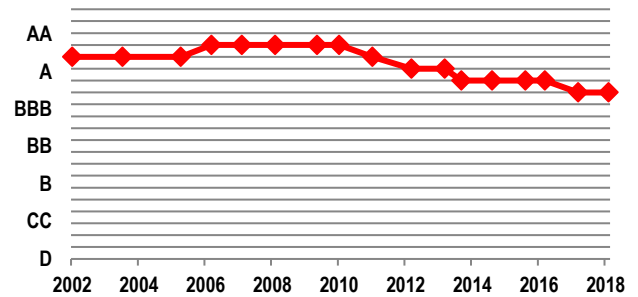
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Baja California



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* otorga la calificación de BBB+ al estado de Chihuahua en su más reciente revisión de noviembre del 2019, en la cual mantuvo la perspectiva de estable, reiterando la responsabilidad fiscal de la entidad.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Chihuahua



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- La actividad delictiva de la Región Noroeste registró el mayor crecimiento de las regiones del país (10.2% anual)
- Por cada cien mil habitantes, la región se mantuvo como la tercera más insegura del país en 3T19
- A su interior, Sonora exhibió el mayor crecimiento delictivo de la región (+42.3% anual)
- No obstante, la delincuencia en Sinaloa mostró el menor avance (+0.7% anual)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

A su interior, el crecimiento de incidencias delictivas en la Región Noroeste se ubicó como el más alto de las regiones del país en 3T19, siendo este, el mayor nivel de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, el número de denuncias en la región representó el 12.5% del total nacional. Cabe señalar que, en lo que va del año, el número de denuncias reportadas en la región sumó 182,565 incidencias, lo que representó un incremento de 1.6% a tasa anual.

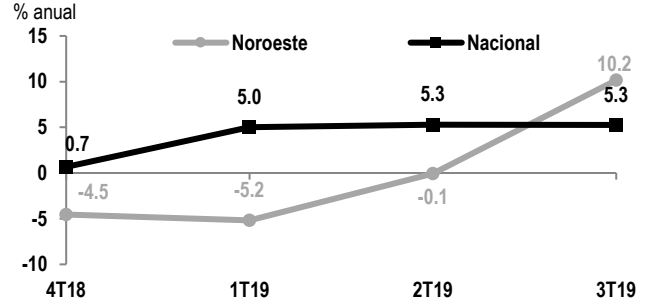
Número de incidencias delictivas por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

No obstante, con respecto al trimestre previo, la región también mostró un aumento delictivo de 10.2pp, lo que implicó un incremento de 2,362 denuncias más –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento de la delincuencia: Región Noroeste



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 75 incidencias delictivas con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el noroeste continuó como la tercera región más insegura de las seis regiones del país en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

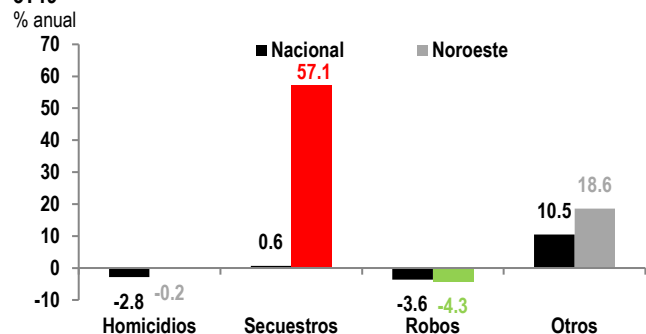
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el secuestro continúa siendo la mayor problemática en la región al registrar el mayor dinamismo. En particular, este delito registró un total de 11 casos, 4 más que en 3T18. En contraste, los reportes por robo disminuyeron en 846 en el mismo periodo para un total de 19,000.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Noroeste - 3T19



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

Dentro de las entidades que componen la región, nuevamente Sonora exhibió el mayor crecimiento anual en el número de denuncias delictivas –referirse a la siguiente tabla–, siendo este, el mayor de los últimos 4 trimestres. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, la entidad registró un aumento de 560 incidencias delictivas, lo que representó un incremento de 25.5pp.

Número de reportes delictivos: Región Noroeste

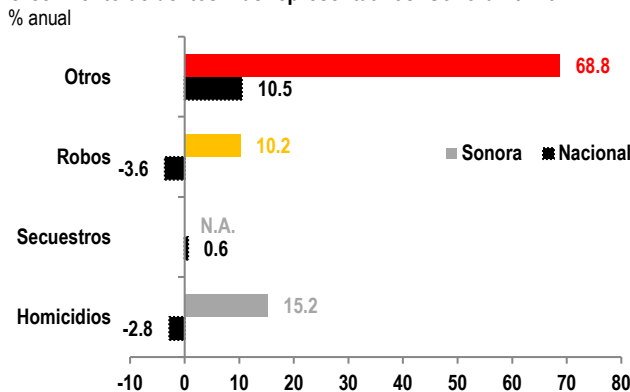
	3T19	3T18	% anual
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Baja California	27,094	25,498	6.3
Baja California Sur	5,954	5,790	2.8
Chihuahua	19,658	17,330	13.4
Sinaloa	5,785	5,745	0.7
Sonora	6,179	4,343	42.3

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

A pesar de ello, por cada 100,000 habitantes Sonora se colocó como la segunda entidad más segura de la región al registrar un total de 200 incidencias. Sin embargo, este resultado implicó un aumento de 58 casos más que en 3T18, lo que equivalió a un crecimiento anual de 40.5%. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 9 de los 32 estados del país con menor delincuencia en 3T19. Cabe señalar que con 736 incidencias por cada 100,000 habitantes, Baja California se consideró como el estado más inseguro de la región en el periodo.

En términos de tipos de delitos, “*Otros delitos*” continuaron representando la mayor problemática en Sonora al registrar el mayor crecimiento, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, los reportes por estos delitos sumaron un total de 3,961 en el trimestre, 1,614 más que en 3T18. Por su parte, las incidencias por secuestro exhibieron un total de 2 casos, mientras que no se registraron denuncias por este delito en 3T18.

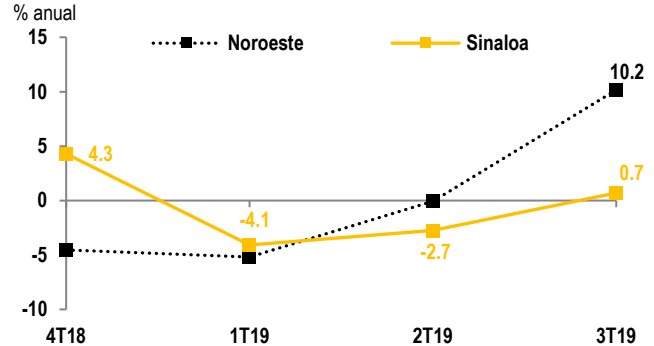
Crecimiento de delitos más representativos: Sonora - 3T19



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

Por su parte, Sinaloa registró el menor crecimiento delictivo de la región en términos anuales –referirse al cuadro anterior–. Como podemos observar en la siguiente gráfica, este avance ha sido el mayor de los últimos 3 trimestres y se debe al aumento de 40 incidencias en comparación con las registradas en 3T18. No obstante, en comparación con 2T19, el estado reportó un descenso de 225 denuncias.

Crecimiento delictivo en Sinaloa

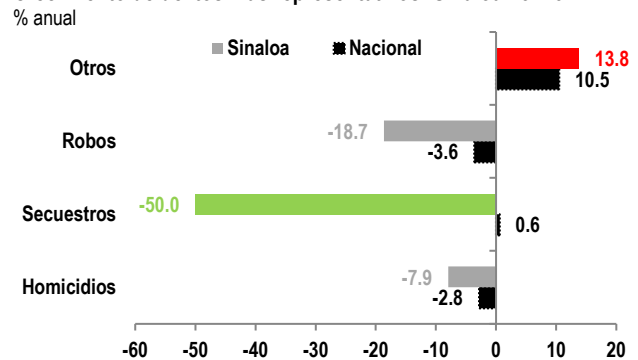


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Sinaloa registró un total de 188 incidencias, prácticamente el mismo número que en el mismo trimestre del año anterior, lo cual representó un ligero descenso de 0.1% a tasa anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 7 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes siendo la entidad más segura de la región en el periodo.

En cuanto a los delitos más comunes en Sinaloa, observamos que salvo “*Otros Delitos*” todos los rubros mostraron descenso en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, los casos por secuestro registraron la mayor caída, al sumar sólo uno. En contraste, “*Otros delitos*” aumentaron 455 incidencias relativo al 3T18 para un total de 3,755.

Crecimiento de delitos más representativos: Sinaloa - 3T19



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

Turismo

Ocupación hotelera

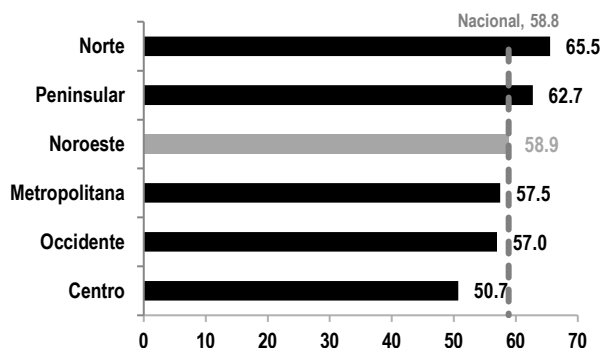
- **La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en 3T19**
- **En la Región Noroeste la ocupación hotelera se ubicó en 58.9%**
- **Al interior, nuevamente Chihuahua exhibió la mayor ocupación de la región (63.8%)**
- **Por su parte, Baja California continuó registrando el menor porcentaje (54.3%)**

En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

En la Región Noroeste la ocupación hotelera se ubicó en 58.9% en el tercer trimestre del año, cifra 2.6pp por encima de la registrada en 3T18. Con este resultado, la región se mantuvo en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 3T19. En este sentido, las habitaciones en uso se incrementaron en 5,125 relativo al 3T18 para un total de 36,864, lo que implicó un crecimiento de 16.1% anual. Por su parte, la infraestructura también creció en 6,263.3 habitaciones disponibles para un total de 62,639, un crecimiento de 11.1% a tasa anual. Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año, la región registró un promedio de ocupación hotelera de 60.6%.

Ocupación hotelera por región en 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, nuevamente destaca el porcentaje de ocupación en Chihuahua (63.8%), cifra 8.3pp mayor a la registrada en 3T18. En este sentido, la entidad registró un total de 5,368 habitaciones en uso, 646 más que en 3T18, lo que representó un avance de 13.7% a tasa anual. En términos de infraestructura, se reportaron en la entidad 8,415 habitaciones disponibles, 89 menos que 3T18, lo que implicó una caída de 1% anual. No obstante, este resultado estuvo impulsado por los eventos en varios municipios del estado, como el “Encuentro Internacional de Escritores” del 1 de septiembre al 1 de octubre, entre otros.

Cabe señalar que en los primeros 9 meses del año, la entidad registró una ocupación de 63.4%, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Ocupación hotelera: Región Noroeste

%

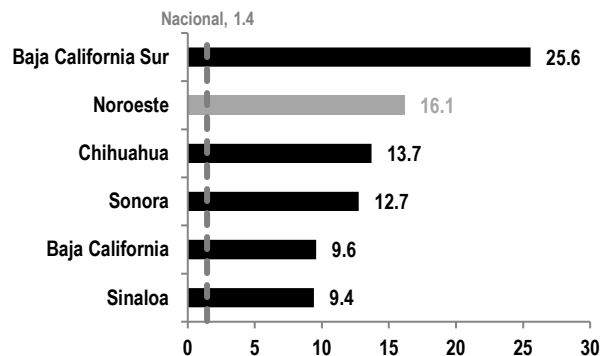
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Noroeste	58.9	56.3	60.6
Baja California	54.3	53.9	51.6
Baja California Sur	57.6	58.0	65.0
Chihuahua	63.8	55.5	63.4
Sinaloa	62.0	56.9	58.9
Sonora	58.5	52.7	58.8

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, nuevamente Baja California registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región (54.3%). Sin embargo, dicha cifra fue 0.4pp. mayor a la obtenida en 3T18. Se registraron 6,367 habitaciones en uso, 556 más que en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, la infraestructura se incrementó en 944 habitaciones disponibles relativo al 3T18 para un total de 11,725, lo que implicó un avance de 8.8% anual. No obstante, en lo que va del año la ocupación hotelera en la entidad exhibió un promedio de 51.6%.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Noroeste – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

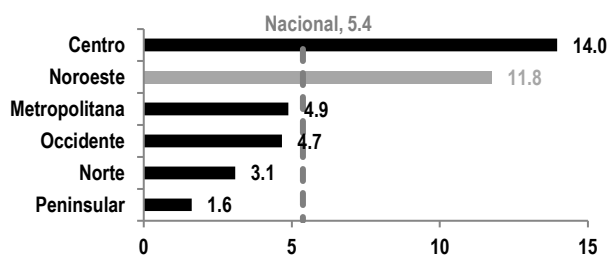
- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- En la Región Noroeste observamos un incremento de 11.8% anual en el número de pasajeros durante el 3T19
- Al interior, Chihuahua registro el mayor crecimiento de la región (15% anual)
- Por su parte, Baja California Sur mostró el menor dinamismo (8.2% anual)

La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

La Región Noroeste registró un avance de 11.8% anual en el número de pasajeros sumando 3,356,447, cifra que representó el 17% del total nacional. Con este resultado, la región permaneció en el segundo lugar de las 6 regiones con mayor número de pasajeros en 3T19. No obstante, en lo que va del año, la región suma un total de 9,817,779 pasajeros.

Cabe señalar, que del total de pasajeros, 88.1% corresponde a pasajeros de origen nacional (2,957,762), un crecimiento de 14% anual. Por el contrario, los pasajeros en vuelos internacionales disminuyeron en 2.4% anual para un total de 398,685.

Crecimiento de pasajeros total por región en 3T19
% anual

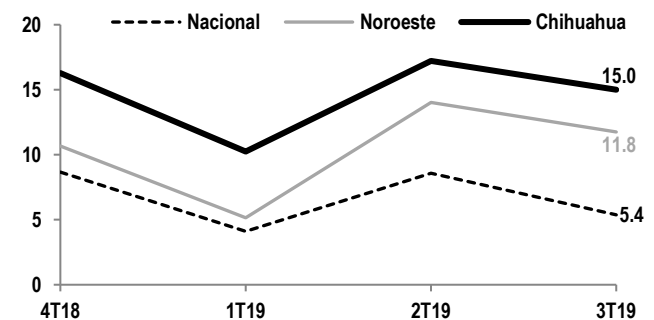


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, Chihuahua registró el mayor dinamismo en el número de pasajeros de las entidades de la región (+22.9% anual), el nivel más alto de los últimos 4 trimestres. Este avance se debe al incremento de 60,190 pasajeros relativo al 3T18 para un total de 461,357, mismo que representó el 13.7% del total regional. Cabe señalar que el número de pasajeros en vuelos nacionales registró un avance de 14.8% anual, sumando un total de 446,706. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales crecieron 22.9% anual para ubicarse en 14,651.

Es importante mencionar que el estado cuenta con 1 sólo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional General Roberto Fierro Villalobos o Aeropuerto Internacional de Chihuahua*), el cual se localiza a 13 km. de la ciudad de Chihuahua.

Crecimiento de pasajeros totales en Chihuahua
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por el contrario, Baja California Sur exhibió el menor crecimiento en el número de pasajeros de la región (+8.2% anual), al sumar 786,279 pasajeros durante el periodo (23.4% del total regional). Este resultado se debe en mayor medida, a la caída de 2.8% anual en el número de pasajeros en vuelos internacionales. Cabe señalar que la entidad cuenta con 3 aeropuertos en operación (La Paz, Loreto y Los Cabos). En el primer caso, los visitantes sumaron un total de 135,418, en el segundo 9,603 y en el tercero 641,258.

Llegada de pasajeros totales: Región Noroeste
unidades: % anual

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Noroeste	3,356,447	3,003,522	11.8
Baja California	1,349,120	1,197,210	12.7
Baja California Sur	786,279	726,791	8.2
Chihuahua	461,357	401,167	15.0
Sinaloa	479,959	426,719	12.5
Sonora	279,732	251,635	11.2

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Noroeste - Calendario de Información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	2.8	2.6	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	1.8	5.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	5.0	6.5	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	-9,705	-16,672	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	-2.0	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	21.0	21.3	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	1.7	2.9	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	4.8	4.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	9.1	8.5	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	2.7	3.1	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-3.5/-26.2/-27.7	1.1/-24.0/-62.1	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	62.8/14	60.2/5.1	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	9.4	14.6	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	0.9	1.8	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	7.2	5.0	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	3.4	3.2	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	-1,157	-9,705	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	21.9	21.0	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	2.4	1.7	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	4.3/34.8	12.5/20.2	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	5.0	4.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	8.9	9.1	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	639.3	1,367.3	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	2.2/-37.7/-5.2	-3.5/-26.2/-27.7	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	94.2	96.6	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-1.9	0.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	6.6	7.2	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	7,388	-1,157	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	4.2	2.4	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	21.6	21.9	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	7.7/-9.6/-56	2.2/-37.7/-5.2	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	9.2	6.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	5.7	5.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	9.2	8.9	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-2.5	-1.9	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.7	6.6	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	34,399	7,388	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	21.2	21.6	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	5.5	5.7	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	8.9	9.2	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	4.8	4.2	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	0.0	2.7	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	2.6/-31.8/-33.6	7.7/-9.6/-56	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	15.0	9.4	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	-0.8	-2.5	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	58.9/11.8	62.8/14	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	5.7	5.7	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	3.6	3.4	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	22.7	21.2	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	0.9/25.3	4.3/34.8	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	5.7	5.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	8.9	8.9	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	763.6	639.3	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	29,237	34,399	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	6.5	4.8	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	8.7/-16.3/-55.6	2.6/-31.8/-33.6	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	130.7	94.2	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	1.8	-0.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	6.3	5.7	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.9	2.7	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	4,314	29,237	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	6.2	6.5	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	20.6	22.7	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	6.1	5.7	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	8.4	8.9	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	6.5	9.2	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	2.4/-34.0/-7.1	8.7/-16.3/-55.6	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	9.7	6.3	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-4.6	1.8	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-61,929	4,314	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	19.5	20.6	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	6.3	6.1	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	8.5	8.4	SENSNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	5.2	6.2	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	0.8	0.0	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	2.9/-34.1/55.6	2.4/-34.0/-7.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	4.3	15.0	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.7/11.7	58.9/11.8	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.9	9.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-6.8	-4.6	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SENSNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SENSNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SENSNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SENSNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SENSNP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Norte

- El crecimiento promedio de la actividad económica en la Región Norte fue el mayor del país en 3T19 con una tasa de 2% anual
- El mercado laboral de la región presentó un ritmo de creación de empleo por debajo del promedio nacional, mientras que la tasa de desempleo es la segunda más alta en el país
- La IED en la Región Norte registró una caída de 11.8% a tasa anual en 3T19, sumando cuatro trimestres consecutivos en contracción
- Por su parte, la deuda en la Región Norte sumó 130.7mmp en el tercer trimestre del 2019, lo que implica un crecimiento de 4.6% en el comparativo anual

La economía de la Región registró un crecimiento promedio 2% anual, el mayor de las regiones del país. Dicho avance se debe en mayor medida al buen desempeño anual de todas las actividades económicas, destacando las agrícolas (+6.7% anual). En los primeros nueve meses del año, la actividad económica en la región se ha expandido 2.4% anual vs. 2.6% en el mismo período del año anterior.

Desempeño mixto del mercado laboral. La tasa de desempleo se ubicó en 3.7% por encima del 3.5% promedio nacional. Mientras tanto, el empleo creció a una tasa de 1.4%, ubicándose como la segunda tasa más baja en la creación de empleos por encima del promedio nacional (1.9% en 3T19).

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Norte registró una caída de 11.8% anual. A pesar de ello, el flujo recibido durante el periodo la ubicó en la posición número 2 de las 6 regiones del país con mayor flujo de inversión extranjera (2,261.2 mdd). Cabe señalar que dicho monto representó 30.8% del total de IED nacional.

La deuda en la Región Norte exhibió un crecimiento de 4.6% anual. Con ello, la región sumó un total de 130.7 mdd en deuda. No obstante, dicho total representó el 24.4% del total de deuda a nivel nacional y se debe al incremento anual que presentó la deuda en todas las entidades que componen la región.

Principales características de la Región Norte¹

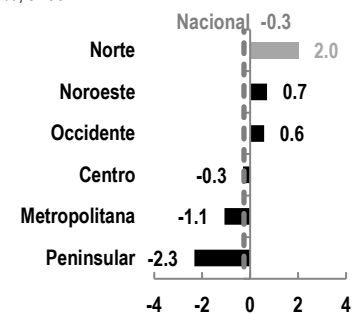
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
Norte*	14.9	100.0	12.3	11.0	369,464	19.2	2.1	38.8	59.2
Coahuila	3.5	23.5	2.7	22.3	151,571	41.0	2.2	51.2	46.6
Durango	1.1	7.6	1.6	13.3	73,677	19.9	9.8	29.8	60.4
Nuevo León	7.5	50.0	4.7	37.8	64,555	17.5	0.5	35.2	64.4
Tamaulipas	2.8	18.9	3.3	26.6	79,661	21.6	3.0	36.4	60.6

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 tomando en consideración el 2018 como año base.

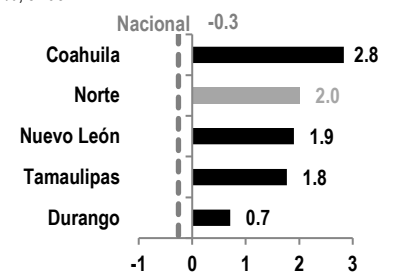


PIB* regional en 3T19
%, anual



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 3T19
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI
*PIB calculado con cifras del ITAEE (Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal)

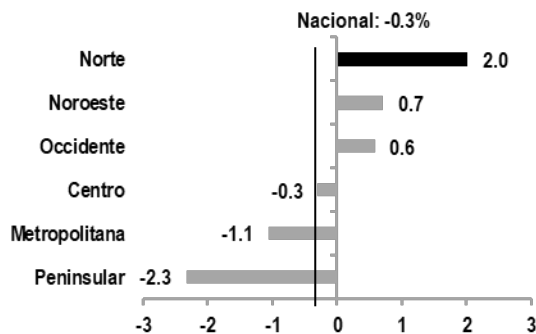
Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Norte mostró una expansión de 2% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 6.7% anual en el sector agropecuario, aunado a una tasa de crecimiento de 3.6% anual del sector industrial, con el sector servicios expandiéndose 0.7% anual**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Coahuila con una tasa de crecimiento de 2.8% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Durango fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (0.7%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Norte mostró una expansión de 2% anual ubicándose en el primer lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región se ha expandido 2.4% anual, vs. 2.6% en el mismo período del año.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 6.7% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad se ha expandido 1.7% vs. la caída de 2.1% observada en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se expandió 3.6% anual por encima del promedio nacional (-1.4%). En el acumulado del año, este sector se ha expandido 3.6% vs. el crecimiento de 2.6% observado en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios avanzó 0.7% anual por encima del promedio nacional (0.1%). En el período enero-septiembre de 2019, el sector servicios en la región en cuestión se ha expandido 1.6% vs. el crecimiento de 2.9% observada en el mismo período del año anterior.

Al interior, todos los estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Coahuila fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (2.8% anual) por encima del crecimiento promedio de la región (2.0%) y por encima del crecimiento de la economía nacional (-0.3%). De hecho, la tasa de crecimiento de Coahuila resultó la tercera más alta en el período en cuestión.

En contraste, Durango fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (0.7% anual) por debajo del crecimiento promedio de la región (2%), aunque por encima del crecimiento de la economía nacional (-0.3%). De hecho, Durango se ubicó entre las 15 entidades de la república con la mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Norte
% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
Norte	2.0	2.8	2.4	2.6
Coahuila	2.8	0.9	1.9	2.1
Nuevo León	1.9	3.9	2.7	3.5
Tamaulipas	1.8	2.3	1.9	2.0
Durango	0.7	2.0	2.6	0.4

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 1.5% a tasa anual en el tercer trimestre del año. Con ello, la industria suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Parte de la caída en la industria de nuestro país, se debe a la reducción anual de las actividades en 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis.

Por su parte, la industria de la Región Norte exhibió el único crecimiento de las regiones del país (+3.6% anual), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que dicho avance se ubicó 5pp por encima del nivel nacional y 0.5 superior al registrado en 3T18. No obstante, es importante mencionar que la participación de la actividad industrial de la región en el PIB industrial del país es el segundo más alto –referirse a la siguiente tabla–, por lo que el desempeño de estas actividades en la región, influyen significativamente en el dinamismo de la industria nacional.

Actividad industrial por región

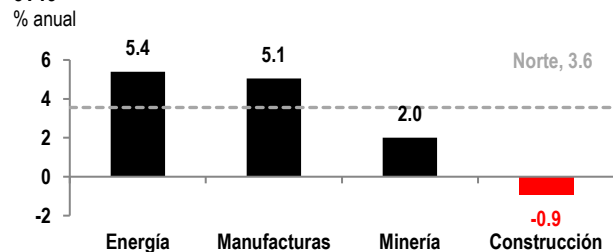
% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Nacional	-1.5	1.0	-1.7	100.0
Centro	-2.1	1.3	-2.5	10.7
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	39.2
Noroeste	-2.6	3.3	-0.2	12.8
Norte	3.6	3.0	3.6	14.9
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	10.6
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

El crecimiento de la industria en la Región Norte se atribuye principalmente al avance de las actividades en 3 de los 4 sectores que la componen, siendo el de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, el de mayor dinamismo, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Norte – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

A su interior, destaca el avance de la actividad industrial en todas las entidades que componen la región. En este sentido Coahuila exhibió el mayor dinamismo en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con ello, la industria en la entidad suma 3 trimestres consecutivos en terreno positivo. No obstante, la contribución de la industria de Coahuila al PIB industrial del país es de 3.5% y de 23.5% al PIB industrial de la región, por lo que el desempeño de estas actividades en el estado afecta significativamente el dinamismo industrial regional.

En este contexto, el crecimiento de la industria en esta entidad se atribuye principalmente al dinamismo que presentaron los sectores manufacturero (+6.4% anual) y minero (+2.6%).

Actividad industrial: Región Norte

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Norte	3.6	3.0	3.6	100.0
Coahuila	4.7	-1.0	2.9	23.5
Durango	0.1	2.4	5.6	7.6
Nuevo León	3.5	4.7	3.8	50.0
Tamaulipas	3.6	4.0	3.4	18.9

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto al PIB industrial regional

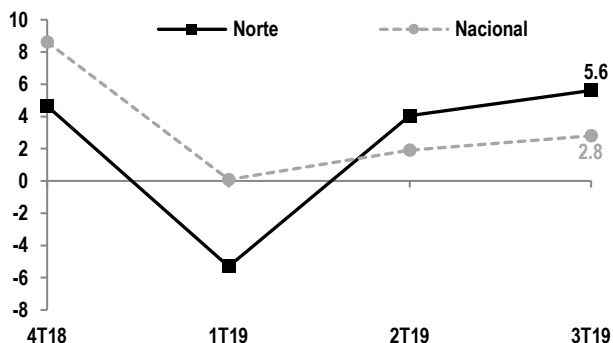
Por su parte, la industria en Durango mostró el menor dinamismo de la región –referirse al cuadro anterior–. Sin embargo, las actividades industriales en la entidad suman 5 trimestres mostrando cifras positivas. En este sentido, este resultado se debe principalmente a la disminución que presentaron los sectores para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-6.6% anual) y minería (-7.6%). Cabe señalar que la industria del estado contribuye con el 1.1% del PIB industrial nacional y con el 7.6% del PIB industrial regional, por lo que el desempeño de estas actividades en el estado prácticamente no influye en el dinamismo industrial regional.

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 2.8% a tasa anual en 3T19, continuando su recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica en mayor medida, por el dinamismo del sector en las regiones Norte: 5.4%; Noroeste: 5%; Metropolitana: 2.6%, Centro: 1.9% y Peninsular: 0.8%.

En este contexto, el sector de energía eléctrica fue la de mayor contribución al avance de las actividades secundarias de la Región Norte al exhibir un crecimiento de 5.6% anual, sumando 2 trimestres consecutivos en expansión, como se puede observar en la siguiente gráfica. Dicho avance es resultado del incremento del sector en Nuevo León. Cabe señalar que esta industria participa con el 16.2% del PIB de energía eléctrica a nivel nacional por lo que el desempeño de este sector en la región afecta el dinamismo de la industria del país.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Región Norte
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, el único avance del sector en las entidades de la región se observó en Nuevo León, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Cabe señalar que la industria eléctrica en esta entidad contribuye con el 6.5% del PIB eléctrico del país y con el 40.3% del PIB de la industria eléctrica de la región, por lo que el desempeño de este sector en el estado afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

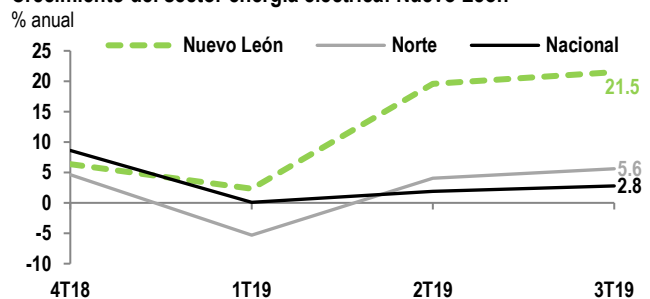
Energía eléctrica: Región Norte
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.8	12.1	1.7
Norte	5.6	12.9	1.8
Coahuila	-3.4	13.5	-7.5
Durango	-6.6	26.1	2.9
Nuevo León	21.5	10.0	14.8
Tamaulipas	-5.0	12.8	-9.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento de la industria en Nuevo León ha sido el mayor de los últimos 4 trimestres y se atribuye en mayor medida, a la inversión realizada por parte de empresas extranjeras al sector durante el periodo (160 mdd).

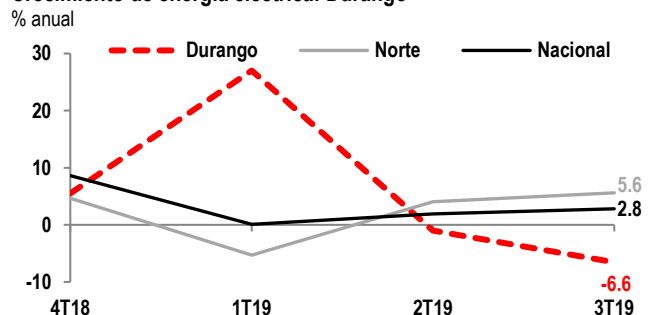
Crecimiento del sector energía eléctrica: Nuevo León
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Durango registró la mayor caída del sector en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo esta la mayor de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha contracción se debe en mayor medida, a la falta de consolidación en los proyectos de energías renovables a través de las hidroeléctricas y solar, como el de "San Dimas". Cabe mencionar que la industria eléctrica en Durango contribuye con el 1.3% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 7.9% del PIB de energía eléctrica regional, por lo que el desempeño de este sector en la entidad influye moderadamente el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento de energía eléctrica: Durango
% anual



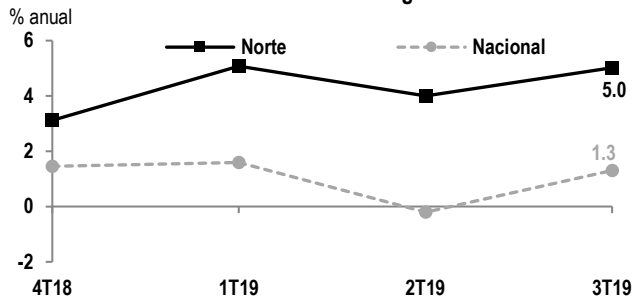
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector manufacturero

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera del país registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior. Este resultado se debe al incremento anual que mostraron las regiones Noroeste: +6.2%; Norte: +5.1% anual, Peninsular: 1.6%; Occidente y Centro: +1.2% respectivamente.

En este contexto, el sector manufacturero también contribuyó al crecimiento de las actividades secundarias de la Región Norte al exhibir un avance de 5% a tasa anual manteniéndose en terreno positivo al menos en los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho dinamismo se atribuye al avance de la industria manufacturera en todas las entidades que componen la región. Cabe señalar que la industria manufacturera de la Región Norte contribuye con el 23.6% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de este sector en la región afecta el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, Tamaulipas exhibió el mayor crecimiento del sector en la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe mencionar que la industria en este estado contribuye con el 3.6% del PIB manufacturero nacional y con el 15.1% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado afecta significativamente el dinamismo de la industria regional.

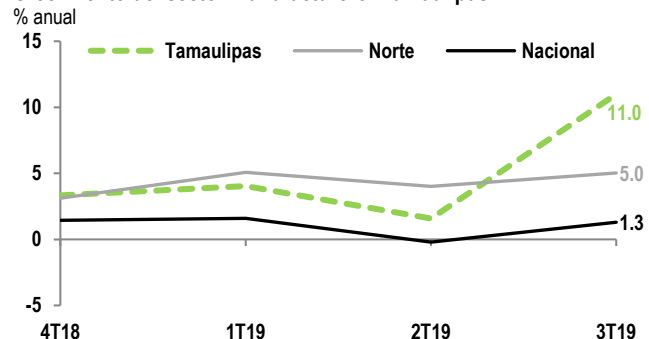
Producción manufacturera: Región Norte

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	1.3	2.2	0.9
Norte	5.0	4.5	4.7
Coahuila	6.4	5.2	4.2
Durango	0.8	7.0	3.5
Nuevo León	2.7	5.4	5.0
Tamaulipas	11.0	-1.3	5.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos observar en la siguiente gráfica, el dinamismo del sector en Tamaulipas ha sido el mayor de los últimos 4 trimestres y se debe en parte, al incremento en la productividad laboral (+18.3% anual), a la disminución en el costo unitario de la mano de obra (-7.2% anual) y a la inversión extranjera directa en el sector durante el periodo (241.9 mdd).

Crecimiento del sector manufacturero: Tamaulipas

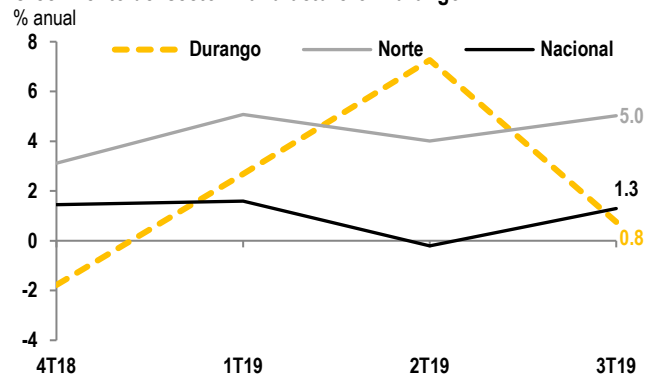


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Durango exhibió el menor dinamismo del sector en la región -referirse al cuadro anterior-, siendo este, el más bajo de los últimos 3 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. El moderado avance de la industria manufacturera en la entidad se atribuye en mayor medida, a la caída en la productividad laboral (-3.8% anual), misma que suma 3 trimestres consecutivos en contracción y al incremento en el costo unitario de la mano de obra (+2.7% anual), el cual suma 3 meses consecutivos en expansión.

Cabe señalar, que la industria manufacturera de Durango contribuye con el 1.1% del PIB manufacturero nacional y con el 4.6% del PIB manufacturero a nivel regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no afecta el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Durango



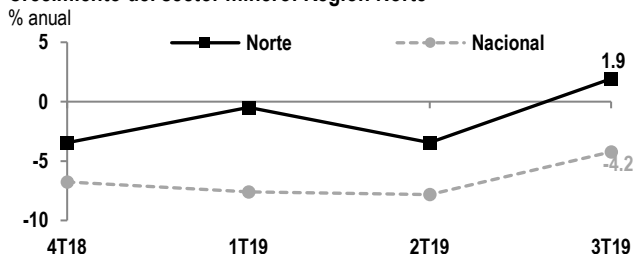
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió una caída de 4.2% anual en el tercer trimestre del 2019, manteniéndose en terreno negativo por 4 trimestres consecutivos. Este resultado se debe a la contracción que presentaron las regiones Peninsular: -5.7% anual; Centro: -5.6%; Metropolitana: -4.5%; Occidente: -2.3% y Noroeste: -0.3% anual.

En este contexto, la minería fue otro de los sectores que impulsaron, aunque en menor medida, el dinamismo de las actividades industriales de la Región Norte. Esta industria exhibió un crecimiento de 1.9% anual en 3T19, su punto más alto de los últimos 4 trimestres ubicándose en terreno positivo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este dinamismo se atribuye al incremento del sector en 2 de las 4 entidades que componen la región. Es importante mencionar que el sector minero contribuye con el 4.8% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de este sector en la región influye moderadamente en el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector minero: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente la minería en Tamaulipas registró el mayor dinamismo de la región referirse a la siguiente tabla-. Cabe señalar que el sector estado contribuye con el 1.2% del PIB minero nacional y con el 25.4% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en la entidad influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

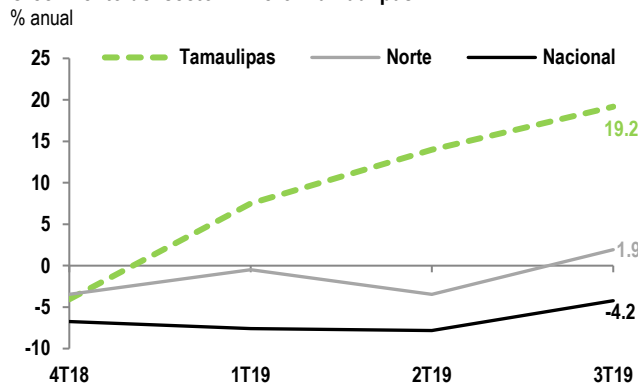
Sector minero: Región Norte

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-4.2	-3.4	-6.6
Norte	1.9	-6.9	-0.7
Coahuila	2.6	-15.9	-0.6
Durango	-7.6	0.4	-3.6
Nuevo León	-2.3	-0.9	-7.7
Tamaulipas	19.2	-7.1	13.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento del sector en Tamaulipas se mantiene en terreno positivo y ha tocado su punto más alto en los últimos 4 trimestres. Dicho avance es resultado en mayor medida, del buen desempeño en la producción de azufre.

Crecimiento del sector minero: Tamaulipas

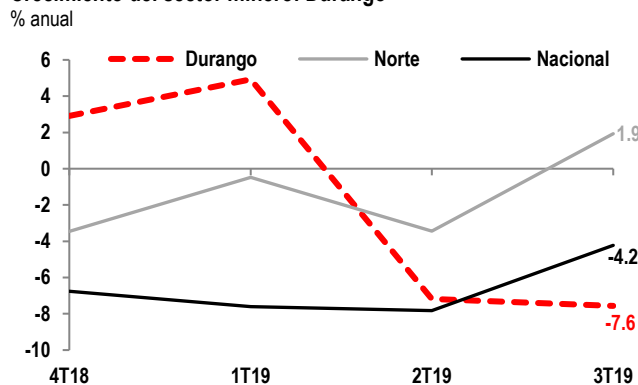


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, Durango registró la mayor caída del sector en las entidades de la región -referirse al cuadro anterior-, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción, tocando su punto más bajo de los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Dicha disminución se debe en mayor medida, a la baja en el volumen de producción de oro, plata, plomo, cobre, extracción de fierro y fluorita.

Cabe señalar que el sector minero de Durango contribuye con el 0.9% del PIB minero nacional y con el 18.7% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en la entidad afecta el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector minero: Durango



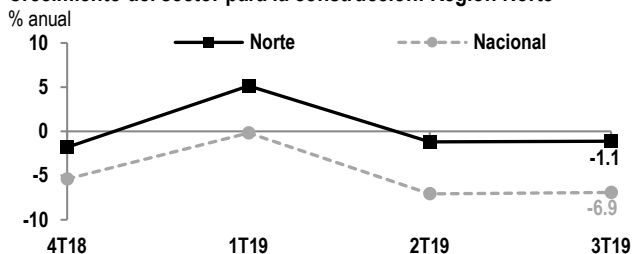
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 6.9% anual en el tercer trimestre de 2019, cifra muy por debajo tanto de la nacional, como de la obtenida en 3T18. Dicha disminución se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Noroeste: -17.1% anual; Centro: -12.6%; Peninsular: -10.6%; Occidente: -3.9% y Norte: -0.9%).

En este contexto, la industria para la construcción fue el único sector que limitó el dinamismo de las actividades industriales de la Región Norte al exhibir una caída de 1.1% a tasa anual, con la cual se mantiene en terreno negativo por 2 trimestres consecutivos, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha contracción se debe a la disminución del sector en 2 de las 4 entidades que componen la región. Cabe señalar que esta industria contribuye con el 18.7% del PIB para la construcción a nivel nacional por lo que el desempeño de este sector en la región afecta el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Norte



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, la construcción en Tamaulipas nuevamente exhibió la mayor caída en la región, como podemos observar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la construcción en esta entidad contribuye con el 4.1% del PIB para la construcción a nivel nacional y con el 22% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

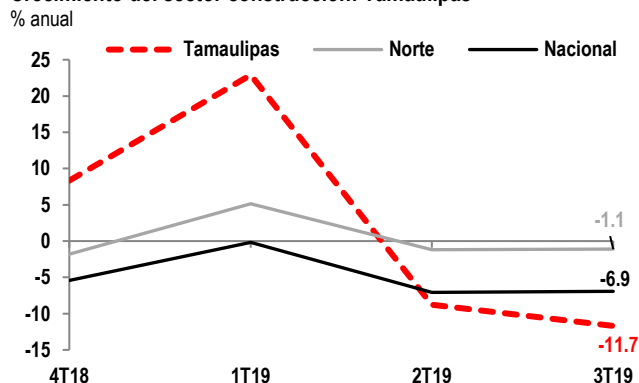
Industria para la construcción: Región Norte

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-6.9	-0.6	-4.7
Norte	-1.1	-2.9	1.0
Coahuila	-2.4	-25.5	-0.7
Durango	3.9	-9.1	15.5
Nuevo León	3.6	2.9	0.4
Tamaulipas	-11.7	16.7	0.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede observar en la siguiente gráfica, la reducción anual en la construcción de Tamaulipas tocó su punto más bajo de los últimos 4 trimestres manteniéndose en terreno negativo por 2 trimestres consecutivos. Esta disminución se atribuye en mayor medida, a la falta de inversión por parte de empresas extranjeras al sector en el periodo.

Crecimiento del sector construcción: Tamaulipas

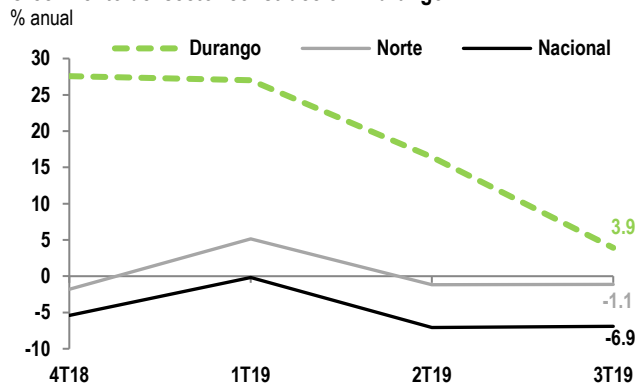


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Durango exhibió el mayor dinamismo del sector en la región en 3T19 -referirse al cuadro anterior-. Sin embargo, este ha sido el menor nivel de los últimos 4 trimestres, aunque se mantiene en terreno positivo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cabe señalar que, la construcción en Durango contribuye con el 1.3% del PIB para la construcción nacional y con el 6.7% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye moderadamente el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector construcción: Durango



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

Tasa de desempleo

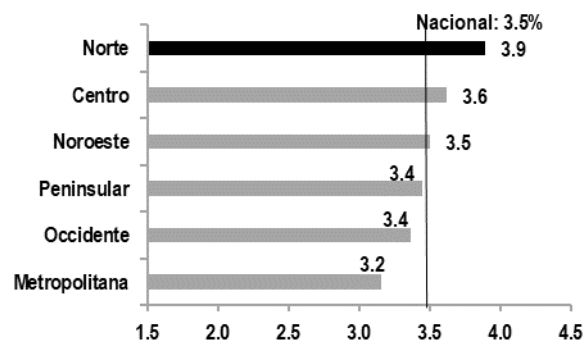
- **La tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.9% en 2T19 vs. 3.5% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad**
- **Durango es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.5% en el trimestre previo a 4.2%**
- **En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Coahuila al ubicarse en 4.5% vs. 4.3% en el trimestre anterior**

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T19, la tasa de desempleo en la región Norte se ubicó en 3.9%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 12.4% de la PEA nacional, se incrementó 1% con respecto al trimestre anterior.

Asimismo, la PEA desocupada, que representó 11.2% de la PEA nacional, se incrementó 6% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la más alta a nivel nacional en 2T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 2T19

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



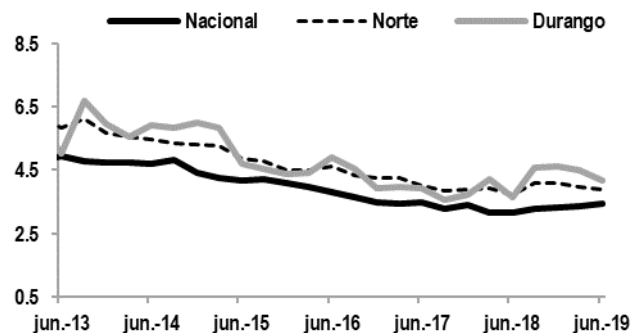
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Durango en donde la tasa pasó de 4.5% en 1T19 a 4.2% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la segunda más baja de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Durango está entre las 10 más altas a nivel nacional. Asimismo, Durango fue la cuarta entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 8.7% de la PEA de la región, registró un retroceso de 0.5% en 2T19 (vs. el +1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 10.4% de la PEA desocupada de la región, se redujo 11.2% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Norte

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Coahuila se incrementó al pasar de 4.3% en 1T19 a 4.5% en 2T19, ubicándose como la entidad en donde 5 el nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 12.7% de la PEA de la región, registró un incremento de 1% en 2T19 (vs. el +1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 14.7% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 6.7% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Norte

%

	2T19	1T19	Promedio 2019
Nacional	3.6	3.0	3.3
Norte	3.9	4.0	3.9
Nuevo León	3.4	3.5	3.4
Tamaulipas	3.5	3.6	3.6
Durango	4.2	4.5	4.3
Coahuila	4.5	4.3	4.4

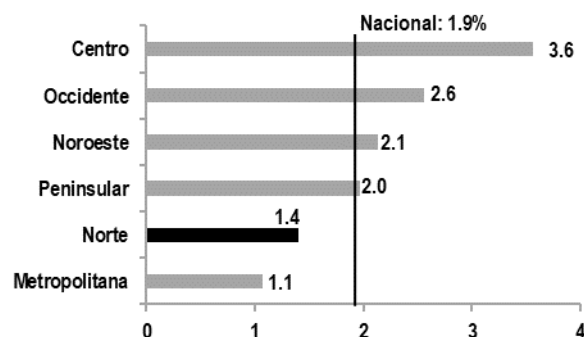
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Norte fue la segunda más baja a nivel nacional en 3T19 (1.4% anual vs. 1.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 26 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Nuevo León fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (2.2% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Durango (-0.9%)

Con cifras al 3T19, la región Norte registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 1.4% anual, cifra que se ubicó por debajo del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el segundo más bajo crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 84 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



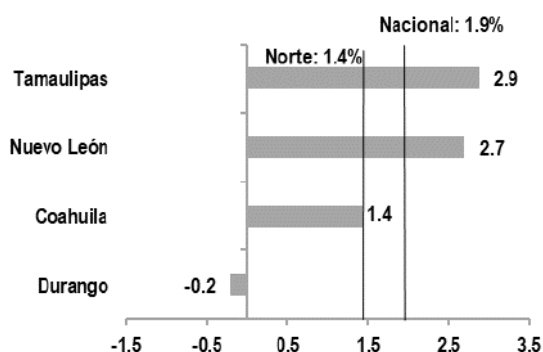
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 89.4% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por encima del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Norte presenta la tercera menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 84 mil empleos vs. 155 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el segundo menor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Nuevo León, con un avance de 2.2% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (1.4%), como a nivel nacional (1.9%). Esto implicó una creación de 17,574 empleos vs. los 24,861 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Nuevo León ha creado 53,584 empleos vs. los 72,747 añadidos en el mismo período de 2019.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Durango fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-0.9%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 7,946 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Norte
de asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Norte	84,471	155,067	-70,596
Nuevo León	53,584	72,747	-19,163
Tamaulipas	16,511	33,626	-17,115
Coahuila	13,270	39,642	-26,372
Durango	1,106	9,052	-7,946

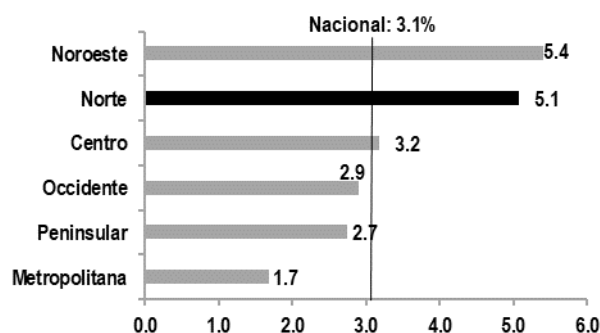
Fuente: INEGI

Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Norte se expandió 5.1% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por encima de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (340.8 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Tamaulipas registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (10.5%)
- Mientras tanto, Nuevo León registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.4%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Norte registró una expansión anual real de 5.1% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó por encima del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (341 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 366 pesos diarios vs. 341 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 4.4% anual.

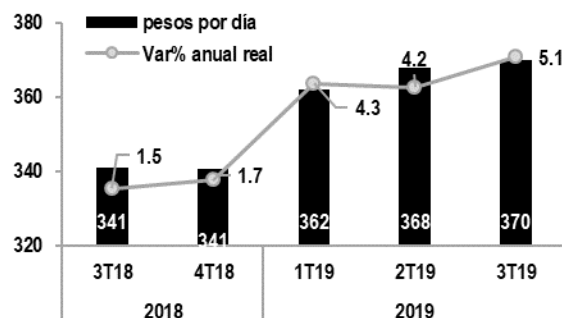
Salario medio de cotización del IMSS por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte; STPS

Las ganancias de poder adquisitivo continuaron en 3T19. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 8.5% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Norte
pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Tamaulipas registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (10.5%). Lo anterior implica un salario medio de 382 pesos diarios, el más alto de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 377.1 pesos diarios, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (9.4% vs. 4.4% anual real). El nivel del salario en Tamaulipas se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Mientras tanto, Nuevo León registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (2.4%). Lo anterior implica un salario medio de 417.2 pesos diarios, el más bajo de la región y por encima del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 414.8 pesos, por encima del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (2.1% vs. 4.4% anual real). El nivel del salario en Nuevo León también se encuentra entre los 10 más altos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Norte
pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Norte	370.0	340.8	5.1	4.4
Tamaulipas	382.0	334.5	10.5	9.4
Coahuila	383.8	354.8	4.7	4.0
Durango	296.9	279.5	2.8	2.1
Nuevo León	417.2	394.5	2.4	2.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 91.7 mil trabajadores revisaron su salario en la región Norte, resultando en un aumento de 7.3% en términos nominales, el más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 71,915 trabajadores en Nuevo León con un incremento de 5.8% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Durango resultando en un incremento de 6.09% nominal

En 3T19, un total de 91,721 trabajadores de la región Norte, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (8,530 menos que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 13.6% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el segundo lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 1,820 negociaciones, 174 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 561,131 trabajadores han negociado su salario, 90,819 más que el año pasado.

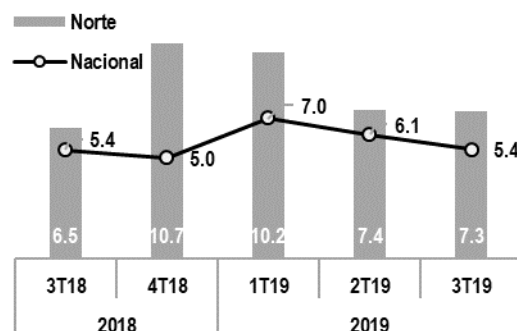
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19*

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Peninsular	10,337	6.2	6,677	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 7.3%, por encima del promedio observado a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial región Norte % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 71,915 trabajadores en Nuevo León, equivalentes al 78.4% del total de trabajadores de la región y 9.4% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 5 negociaciones, 3 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.8%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Durango, solamente 1,115 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 1.2% del total de trabajadores de la región y 0.15% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 26 negociaciones, 1 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 6.1%, el segundo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Nuevo León	71,915	5.8	80,445	4.9
Coahuila	10,388	7.5	18,461	6.2
Tamaulipas	8,303	9.5	5,925	6.7
Durango	1,115	6.1	1,671	8.2

Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales

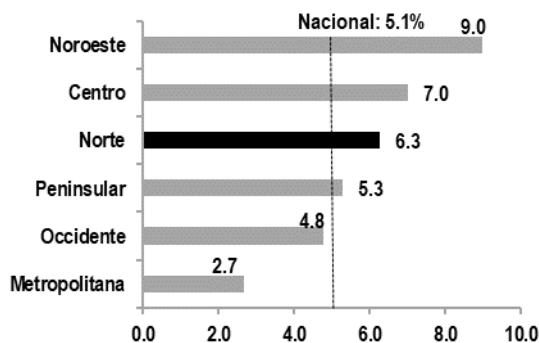
*Excluye negociaciones en más de una entidad

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Norte registró un crecimiento anual real de 6.3%, el tercero más alto del país durante el período en cuestión
- Tamaulipas registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (12.8%)
- Por el contrario, Durango fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 2.3% anual en términos reales

La región Norte registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 6.3% en 3T19. Esta cifra representa el crecimiento el tercero más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 1.2pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

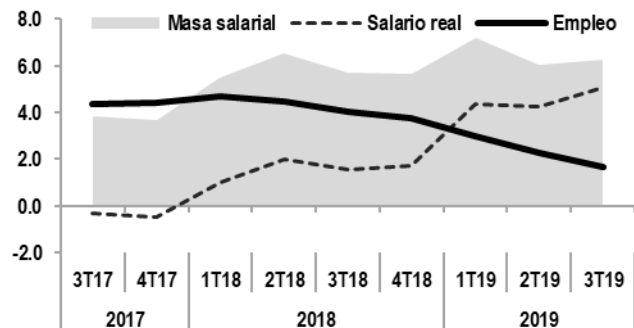
Masa Salarial por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 5.1% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 1.7% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.9% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Norte
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Tamaulipas a una tasa de 12.8% anual. Por el contrario, Durango registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Tamaulipas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 10.5% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.1% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Durango, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.8% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 0.6% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Norte
Millones de pesos

	3T19	3T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,738.8	7,126.7	5.1	7,730.1	5.3
Norte	332.2	302.6	6.3	331.1	6.5
Tamaulipas	263.3	225.9	12.8	260.6	12.6
Coahuila	303.8	278.2	5.7	302.9	6.3
Nuevo León	689.2	637.6	4.6	688.1	4.8
Durango	72.7	68.8	2.3	72.9	2.3

Fuente: INEGI
*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

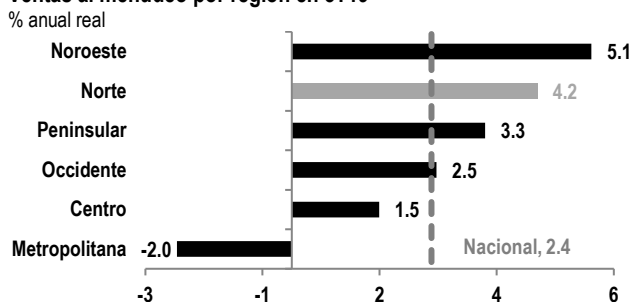
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Norte las ventas al menudeo crecieron 4.2% anual real en 3T19
- A su interior, nuevamente Coahuila exhibió el mejor desempeño de la región (+8.3% anual real)
- Por su parte, Durango continuó con el menor dinamismo de la región (+0.2% anual real)

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Por su parte, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la Región Norte crecieron 4.2% anual real, permaneciendo en terreno positivo desde el 4T16. Con este resultado, la región se mantuvo en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en ventas minoristas en 3T19 –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe recordar que, la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A nivel estatal, nuevamente destaca el avance de los comercios minoristas en Coahuila (8.3% anual real), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con ello, la entidad se ha mantenido en terreno positivo en los últimos 7 trimestres.

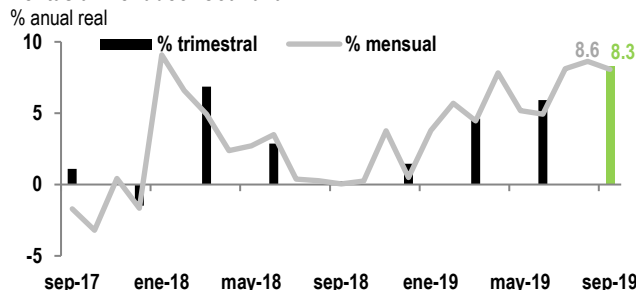
Ventas al menudeo: Región Norte
% anual real

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Norte	4.2	2.6	3.4
Coahuila	8.3	0.2	6.3
Durango	0.2	0.6	0.0
Nuevo León	3.5	2.4	2.6
Tamaulipas	3.5	5.7	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el excelente dinamismo en las ventas minoristas en Coahuila durante el trimestre estuvo impulsado en mayor medida, por el incremento en las ventas registradas en agosto (8.6% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

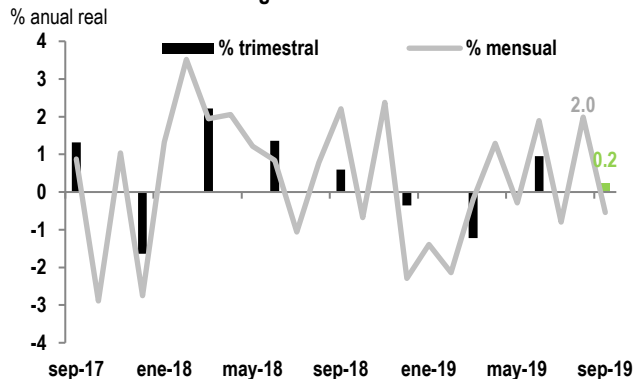
Ventas al menudeo: Coahuila



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, las ventas al menudeo en Durango continuaron mostrando el menor dinamismo de los estados de la región (0.2% anual real). Sin embargo, suma dos trimestres consecutivos en terreno positivo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este avance estuvo impulsado por el crecimiento de las ventas registradas en agosto (2% anual real).

Ventas al menudeo: Durango



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Norte la cartera total exhibió un avance de 2.3% anual real
- Asimismo, la cartera vigente de la región mostró un dinamismo de 2.5% anual real
- Por su parte, la cartera vencida representó 1.3% del portafolio total regional
- Por estados, nuevamente Tamaulipas registró el mayor crecimiento de la cartera total de la región (+3.9% anual real), mientras que Coahuila continuó mostrando la única contracción (-4.8% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico. En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

En la Región Norte, el crédito total registró un crecimiento de 2.3% anual real luego de la caída observada en el trimestre anterior. A su interior, la cartera vigente también mostró dinamismo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro, luego de la caída observada en el trimestre anterior. No obstante, este resultado se debe en mayor medida, al fuerte avance del crédito vigente en el sub-sector de los servicios (+11.3% anual real).

Cartera directa vigente: Región Norte

% anual real

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Norte**	17.1	2.5	8.4
Coahuila*	10.8	-4.7	0.8
Durango*	6.0	1.0	94.5
Nuevo León*	76.2	3.2	7.9
Tamaulipas*	6.9	8.2	-11.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

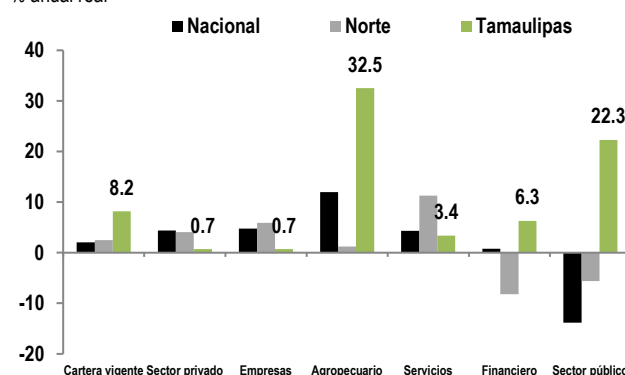
** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Por estados, Tamaulipas exhibió el mayor dinamismo de la cartera total de las entidades de la región (3.9% anual real), mientras que en Coahuila el crédito continuó disminuyendo (-4.8% anual real).

En este sentido, el crédito vigente en Tamaulipas mostro el menor dinamismo de los últimos 3 trimestres. No obstante, este resultado se debe en mayor medida, al incremento que presentó el crédito vigente del sub-sector agrícola (+32.5% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Tamaulipas

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del norte registró una disminución de 9.3% en el comparativo anual real, su punto más bajo desde el 3T17. Este resultado se debe en mayor medida, al nulo incremento del crédito vencido en el sector público durante el periodo.

A su interior, Tamaulipas registró el mayor porcentaje de cartera vencida del total del portafolio del estado, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Sin embargo, este implicó una fuerte disminución de 38.8% anual real, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. Cabe señalar que este porcentaje se debe en mayor medida, al aumento del crédito vencido del sub-sector industrial (14.4% del portafolio total estatal).

Cartera vencida: Región Norte

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Norte**	16.4	1.3	1.5
Coahuila*	9.1	1.1	1.3
Durango*	3.4	0.8	0.5
Nuevo León*	57.7	1.0	0.9
Tamaulipas*	29.8	5.5	9.3

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

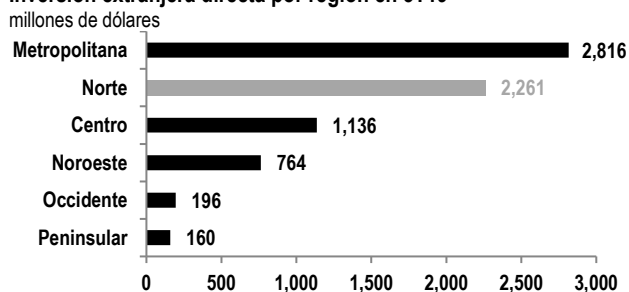
Inversión Extranjera Directa

- La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año
- La Región Norte captó un monto de 2,261.2 mdd en inversión extranjera directa
- Al interior, Nuevo León registró el mayor flujo de la región (1,317.3 mdd)
- Por su parte, Durango mostró la menor captación (65.7 mdd)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Asimismo, la Región Norte registró un total de 2,261.2 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras en 3T18. Sin embargo, dicho monto implicó una caída de 11.8% en el comparativo anual. No obstante, el flujo captado representó el 30.8% del total nacional, con el cual se posicionó en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Inversión extranjera directa por región en 3T19



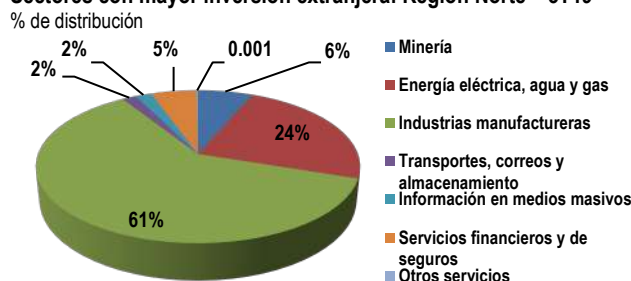
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que, el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos e Italia. En el primer caso, Estados Unidos contribuyó con el 38.9% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que Italia aportó el 23.8%.

Entre los sectores con mayor percepción de inversión extranjera en el norte, destacó el de las "Industrias Manufactureras" (1,385.5 mdd), como se observa en la siguiente gráfica.

Por otro lado, observamos desinversión en los sectores de "Construcción" y "Comercio" por un total de 28.4 mdd.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Norte – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad más receptora de IED de la región fue Nuevo León, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con ello, la entidad ocupó el segundo lugar de los 32 estados del país con mayor IED en el periodo. No obstante, dicho monto representó el 18% del total nacional. Cabe señalar que el mayor flujo se destinó al sector de la "Industria Manufacturera" (1,080.9 mdd) y el país que más inversiones realizó en el periodo fue Estados Unidos (478.4 mdd).

En cuanto al crecimiento, observamos que Tamaulipas registró el mayor de la región -referirse al siguiente cuadro-. No obstante, la entidad se posicionó en el lugar número 3 del país con mayor captación de IED, mismo que representó el 9.5% del total nacional. Cabe señalar que el mayor flujo se destinó al sector de "Generación, Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica" (263.8 mdd), siendo Italia, el país con mayor aportación (219.4 mdd).

Inversión extranjera directa: Región Norte

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Norte	2,261.2	2,565.0	4,991.9	-11.8
Coahuila	184.8	941.5	753.2	-80.4
Durango	65.7	-25.8	229.8	354.4
Nuevo León	1,317.3	1,499.7	2,753.1	-12.2
Tamaulipas	693.4	149.6	1,255.8	363.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Durango registró el menor flujo de la región. Con ello, la entidad ocupó el lugar número 19 del país. No obstante, el sector con la mayor distribución de inversión fue el de "Transportes, Correos y Almacenamiento" (21.1 mdd), siendo España el país de mayor aportación (25.5 mdd).

Exportación de mercancías

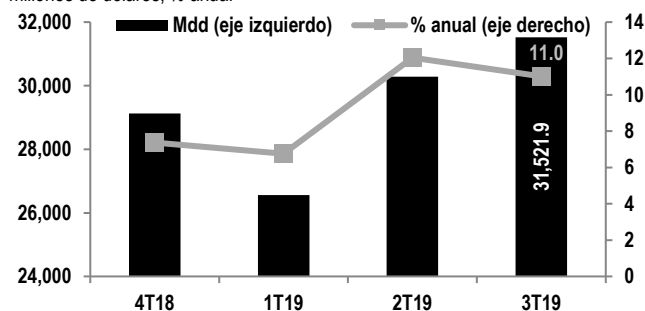
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- En la Región Norte las exportaciones sumaron un total de 31.5 mm, lo que implicó un avance de 11% a tasa anual
- A su interior, nuevamente Durango exhibió el mayor dinamismo de la región (+30.1% anual)
- En contraste, Nuevo León registró la única caída en las exportaciones de la región (-0.5% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

Asimismo, las exportaciones de mercancías en la Región Norte sumaron un total de 31.5 mmd en 3T19, lo que equivalió al 30.5% del total nacional. No obstante, este resultado implicó un crecimiento de 11% a tasa anual, cifra por debajo del observado en el trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Exportación de mercancías: Región Norte

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente Durango exhibió el mayor crecimiento en exportaciones de la región -referirse al siguiente cuadro-. Sin embargo, este resultado fue menor al registrado en 2T19.

No obstante, se debe al aumento de 154 mdd relativo a las exportaciones registradas en 3T18. Adicionalmente, cabe mencionar que el total de exportaciones realizadas en el estado equivalió al 2.1% del total regional.

Exportación de mercancías: Región Norte

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Norte	31,522	28,396	11.0
Coahuila	13,015	10,507	23.9
Durango	665	511	30.1
Nuevo León	10,399	10,453	-0.5
Tamaulipas	7,443	6,925	7.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

El dinamismo de las exportaciones en Durango se atribuye en mayor medida al excelente desempeño de la "Industria alimentaria", como se aprecia en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el total de exportaciones realizadas por este sector representó 9.2% del total estatal.

Sectores con mayor crecimiento en exportaciones: Durango

millones de dólares (mdd)

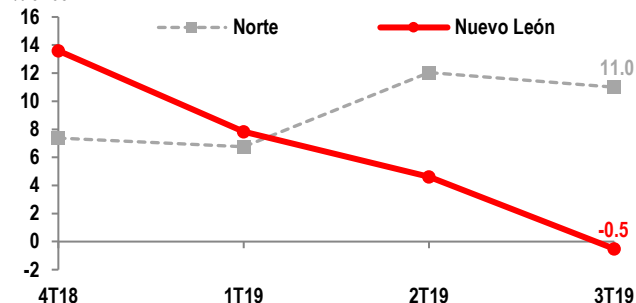
	3T19	3T18	% anual
Industria alimentaria	61	21	184.9
Fabricación de equipo de transporte	199	145	36.6
Fabricación de muebles, colchones y persianas	35	27	31.2
Fabricación de prendas de vestir	79	64	22.9
Industria de la madera	24	20	20.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, Nuevo León registró la única caída en las exportaciones de la región, el menor nivel de los últimos 4 trimestres, como se puede observar en la siguiente gráfica. Dicha contracción se debe a la disminución de 54 mdd en las exportaciones relativas al 3T18. No obstante, el total de exportaciones en la entidad equivalió al 33% del total regional. Sin embargo, se dicha caída se derivó en mayor medida, al nulo avance que presentaron los "Sectores no especificados".

Crecimiento de exportación de mercancías en Nuevo León

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

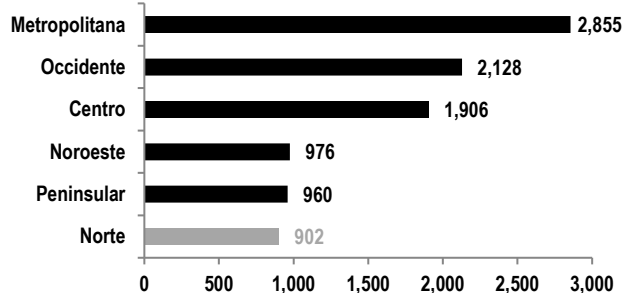
- Las remesas en el país registraron un total de 9,725.7 mdd en el tercer trimestre del año
- En la Región Norte las remesas sumaron un total de 901.9 mdd, las menores de las regiones del país
- A su interior, nuevamente Nuevo León registró las mayores remesas de la región (249.9 mdd)
- En cuanto al crecimiento, Coahuila continuó con el mayor dinamismo (+14.2% anual), mientras que Nuevo León registró el menor (+4.8% anual)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Norte los ingresos por remesas alcanzaron un total de 901.9 mdd, cifra 83.2 mdd mayor a la observada en 3T18 y equivalente al 9.3% del total nacional. A pesar de ello, la región se mantuvo en el último lugar de las 6 regiones con mayor ingreso por este concepto, como se observa en la siguiente gráfica. Sin embargo, dicho monto representó un avance de 10.2% en el comparativo anual, el nivel más alto de los últimos 3 trimestres y se debe en mayor medida, al incremento en los ingresos por remesas de todas las entidades de la región. En los primeros nueve meses del 2019, las remesas en la región crecieron 5.9% en el comparativo anual.

Remesas familiares por región en 3T19

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, nuevamente destacan los ingresos por remesas en Nuevo León (249.9 mdd), cifra que representó el 27.7% del total regional. Este resultado se ubicó 11.4 mdd superior al registrado en 3T18.

Por su parte, nuevamente Coahuila exhibió los menores ingresos por remesas de las entidades que conforman la región (170 mdd), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este resultado equivale al 18.8% del total regional y fue 21.2 mdd por encima del registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Remesas familiares Región Norte

millones de dólares (mdd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Norte	901.9	818.7	10.2
Coahuila	170.0	148.8	14.2
Durango	246.6	218.5	12.8
Nuevo León	249.9	238.5	4.8
Tamaulipas	235.5	212.9	10.6

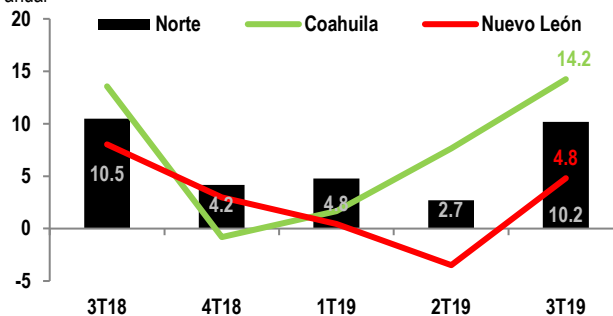
Fuente: Banorte con datos de Banxico

En términos de crecimiento, observamos que a pesar de que Coahuila registró los menores ingresos por remesas de la región, este estado presentó el mayor dinamismo al registrar un avance de 14.2% anual, su punto más alto de los últimos 5 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. En lo que va del 2019, la entidad ha mostrado un crecimiento de remesas de 8% relativo al mismo periodo del 2018.

Como se mencionó anteriormente, Nuevo León registró los mayores ingresos de la región. Sin embargo, mostró el menor avance en el comparativo anual (+4.8% anual). No obstante, este crecimiento fue el mayor de los últimos 4 trimestres. En los primeros 9 meses del año, las remesas en Nuevo León registraron un ligero avance de sólo 0.5% en comparación con el mismo periodo del 2018.

Estados con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Norte

% anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

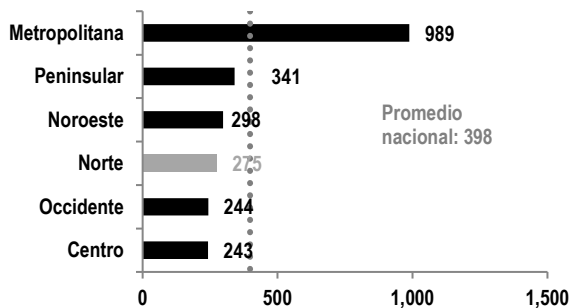
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- En la Región Norte los ingresos alcanzaron 274.9 mmp, lo que implicó una caída de 2.1% a tasa anual real
- Al interior, Tamaulipas exhibió el mayor dinamismo de los ingresos en la región (+23.3% anual real)
- Por el contrario, los ingresos en Nuevo León cayeron en 12% a tasa anual real

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

Por su parte, los ingresos fiscales en la Región Norte sumaron un total de 274.9 mmp, cifra 7.3 mmp mayor a la registrada en 2017. Con ello, la región ocupó la cuarta posición de las 6 regiones del país con mayores ingresos en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar en el comparativo anual real, la región registró una caída de 2.1%.

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

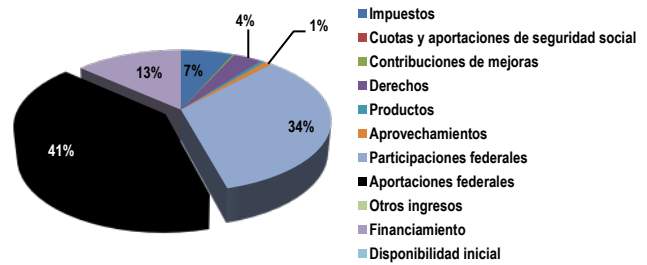


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

No obstante, el total de ingresos registrados en la región en el periodo, 112.3 mmp se obtuvieron a través de aportaciones, mismas que representaron el 40.8% del total de ingresos de la región.

Ingresos fiscales por componente: Región Norte - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en Tamaulipas exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 16.8 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 26.9% del total regional y se deben en mayor medida, a los obtenidos por concepto de aportaciones (29.5 mmp).

Ingresos fiscales: Región Norte

miles de millones de pesos

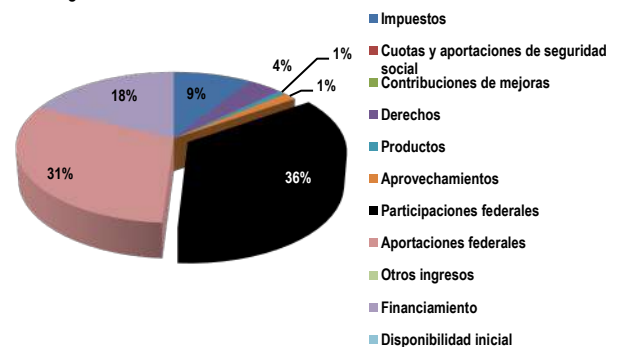
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Norte	274.9	267.6	-2.1
Coahuila	53.9	52.5	-2.2
Durango	37.1	38.4	-9.0
Nuevo León	110.0	119.1	-12.0
Tamaulipas	73.9	57.1	23.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, Nuevo León registró la única caída en los ingresos de los estados de la región en términos anuales reales al disminuir en 9.1 mmp los ingresos con respecto a la cifra registrada en 2017 -referirse a la tabla anterior-. No obstante, el total de ingresos en el estado representó el 40% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los obtenidos por parte de participaciones (39.2 mmp), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por componente: Nuevo León - 2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

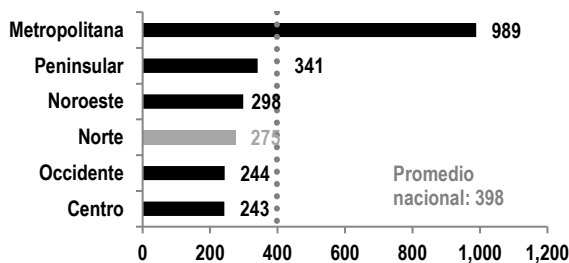
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- Por su parte, la Región Norte exhibió un gasto por 274.9 mmp, lo que implicó una disminución de 2.1% anual real
- Al interior, Nuevo León registro la mayor contracción en los egresos de la región (-12% anual real)
- En sentido contrario, los gastos en Tamaulipas mostraron el mayor avance de la región (+23.3% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En la Región Norte, los egresos fiscales sumaron un total de 274.9 mmp, cifra 7.3 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región se ubicó en la cuarta posición de las regiones del país con mayores egresos en 2018, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, en términos anuales reales, la región registró una caída de 2.1%.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

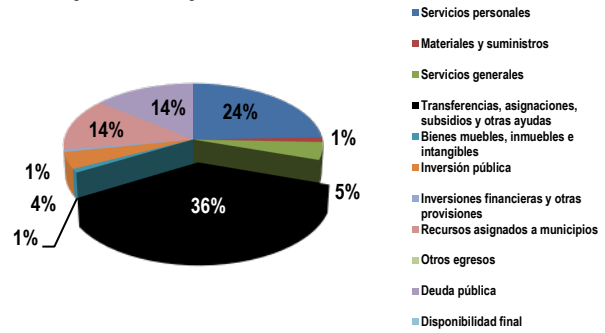


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Parte del total del gasto registrado en la región, se debe al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (99.5 mmp), mismo que representó el 36.2% del total de gastos realizados en la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos por componente: Región Norte - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, los egresos fiscales en Nuevo León exhibieron la mayor caída en la región en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla-. Este resultado se debe a la disminución de 9.1 mmp con respecto a la cifra de 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó el 40% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los egresos por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (50 mmp).

Egresos fiscales: Región Norte

miles de millones de pesos

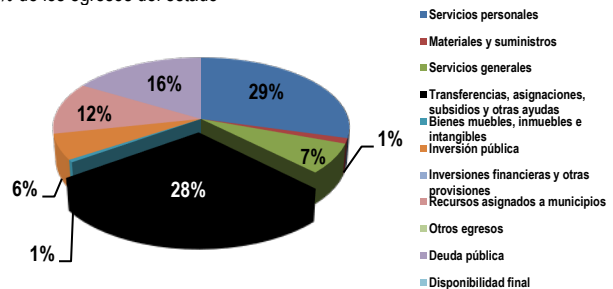
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Norte	274.9	267.6	-2.1
Coahuila	53.9	52.5	-2.2
Durango	37.1	38.4	-9.0
Nuevo León	110.0	119.1	-12.0
Tamaulipas	73.9	57.1	23.3

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, Tamaulipas registró el único crecimiento del gasto en la región en términos anuales reales, como se observa en la tabla anterior. Este resultado se debe al aumento de 16.8 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó 26.9% del total regional y se atribuye en mayor medida, al realizado en servicios personales (21.6 mmp) -referirse a la siguiente gráfica-.

Egresos fiscales por componente: Tamaulipas - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

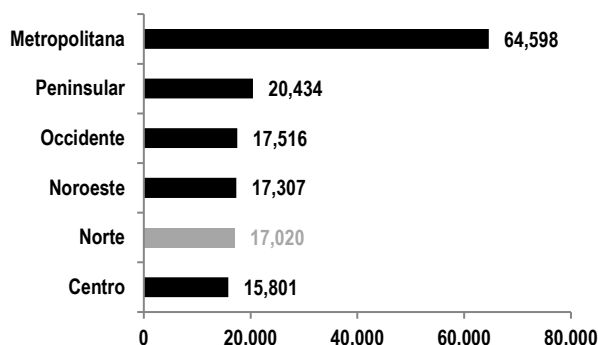
Participaciones federales a entidades federativas

- **Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019**
- **En La Región Norte las participaciones totalizaron 17,020.3 mdp, lo que implicó una caída de 24% anual real**
- **A su interior, nuevamente Durango exhibió la mayor caída en las participaciones de los estados de la región (-27.1% anual real)**
- **Por su parte, Coahuila mostró la menor disminución de la región (-21.9% anual real)**

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real y se atribuye a la baja en las participaciones de todas la regiones del país en el periodo.

En la Región Norte las participaciones federales registraron un total de 17,020.3 mdp, el menor monto de los últimos 5 trimestres. No obstante, esta cifra equivale al 11.1% del total nacional. Con este resultado, la región se ubicó en el quinto lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que dicho monto implicó una caída de 24% anual real en las participaciones y se debe a la reducción de 4,665.2 mdp a la cifra registrada en 3T18.

Participaciones federales por región en 3T19
millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída en las participaciones de la región se debe a la disminución en términos anuales reales de estas en todas las entidades de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, nuevamente Durango exhibió la mayor contracción en los estados de la región -referirse al siguiente cuadro-, mismo que se atribuye a la disminución de 654.3 mdp respecto a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que dicho total ha sido el más bajo observado en el estado de los últimos 5 trimestres y equivale al 11.8% del total de participaciones a la región.

Participaciones federales en la Región Norte
millones de pesos

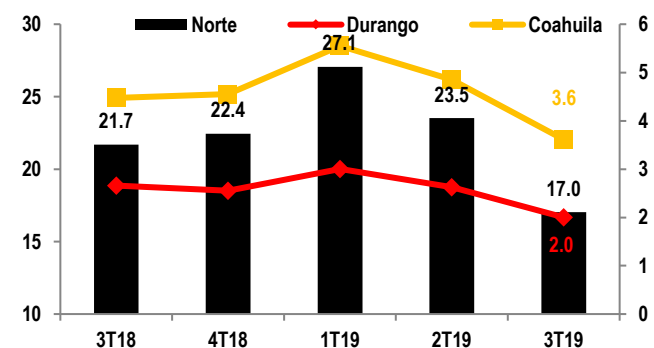
	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Norte	17,020.3	21,685.5	-24.0
Coahuila	3,613.2	4,475.0	-21.9
Durango	2,002.6	2,656.8	-27.1
Nuevo León	7,099.0	8,927.4	-23.0
Tamaulipas	4,305.6	5,626.3	-25.9

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Coahuila exhibió la menor caída de las participaciones en las entidades de la región en términos anuales reales, como se observa en el cuadro anterior. Este resultado se debe a la disminución de 861.8 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. No obstante, este total ha sido el más bajo en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica y equivale al 21.2% del total regional.

Estados de la Región Norte con mayor y menor monto en participaciones

miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

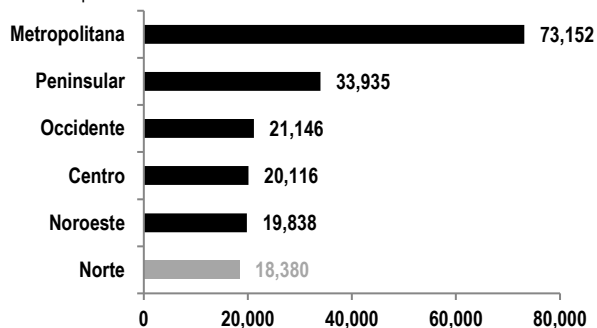
- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19**
- **Las aportaciones en la Región Norte alcanzaron un total de 18,379.8 mdp, lo que implicó un crecimiento de 4.4% a tasa anual real**
- **Al interior, nuevamente Nuevo León exhibió el mayor dinamismo de la región (+6% anual).**
- **Por su parte, Tamaulipas mostró el menor crecimiento en las aportaciones de la región (+2.2% anual real)**

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

En este sentido, las aportaciones en la Región Norte alcanzaron un total de 18,379.8 mdp durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 9.9% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 4.4% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron todas las entidades que componen la región.

En este sentido, nuevamente Nuevo León registró el mayor dinamismo de los estados en la región, como podemos apreciar en el siguiente cuadro. Este avance se debe al incremento de 500.7 mdp a la cifra obtenida en 3T18. En este sentido, el total de aportaciones al estado equivale al 31.2% del total regional.

Aportaciones a la Región Norte

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Norte	18,379.8	17,039.1	4.4
Coahuila	4,279.7	3,939.8	5.1
Durango	3,289.2	3,057.5	4.1
Nuevo León	5,733.9	5,233.2	6.0
Tamaulipas	5,077.1	4,808.7	2.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las aportaciones en Nuevo León se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, para un total de 3,325 mdp, mismo que representó el 58% del monto estatal. No obstante, dicho fondo registró un incremento de 5.2% a tasa anual real.

Distribución de aportaciones en Nuevo León

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	3,325	3,028	5.2
Servicios de salud	557	553	-3.5
Infraestructura social	287	253	8.7
Múltiples	206	172	14.4
Fortalecimiento de los municipios	883	777	8.9
Seguridad pública de los estados	83	80	-1.0
Educación tecnológica y de adultos	54	54	-3.7
Fortalecimiento de las entidades federativas	339	316	2.9
Total	5,734	5,233	6.0

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Tamaulipas registró el menor dinamismo en las aportaciones de la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro superior. Sin embargo, observamos un incremento de 268.4 mdp a la cifra registrada en 3T18. Con ello, el total de aportaciones en el estado equivale al 27.6% del total regional.

Al igual que en Nuevo León, la mayoría de las aportaciones se distribuyeron al *“Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”*, para un total de 2,875 mdp, mismo que representó el 56.6% del total de aportaciones al estado.

Transferencias a entidades federativas

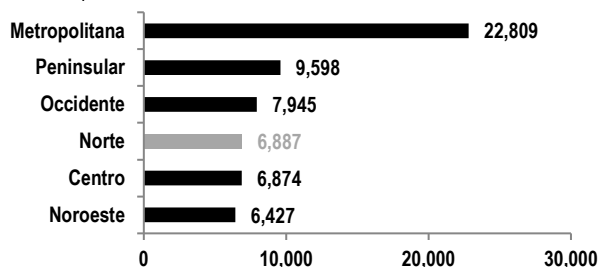
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- Por su parte, la Región Norte totalizó 6,887 mdp en transferencias, lo que implicó una caída de 20.4% anual real
- Al interior, Coahuila registró la mayor caída en las transferencias de la región (-57.1% anual real)
- En contraste, Nuevo León exhibió el único crecimiento de las transferencias de los estados de la región (+28.4% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

En la Región Norte, las transferencias registraron un total de 6,887 mdp, cifra que representó el 11.4% del total nacional. Dicha cifra se ubicó 1,486 mdp menor a la registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 20.4% a tasa anual real. Con ello, la región suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. No obstante, el total de transferencias en la región la ubicó en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Durante el trimestre, la mayoría de los recursos de la región se designaron al ramo de “*Convenios de descentralización*”, como podemos observar en la siguiente tabla.

Dicho total representó 71.5% del total regional. Adicionalmente, observamos un incremento de 791.1 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18.

Transferencias federales por rubro: Región Norte

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	742	531	34.9
Convenios de descentralización	4,924	4,133	15.3
Convenios de reasignación	0	0	--
Subsidios	1,222	3,710	-68.1
Total	6,887	8,373	-20.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, las transferencias en Coahuila registraron la mayor caída de los estados de la región en el comparativo anual real, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Con ello, la entidad suma 4 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe a la disminución de 1,452.6 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. No obstante el total de transferencias en el estado equivalió al 16.8% del total regional. Cabe señalar que el ramo de “*Convenios de descentralización*” recibió el mayor flujo de recursos (706 mdp), cifra que representó el 61.2% del total estatal. Sin embargo, dicho total se ubicó 278 mdp inferior a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Transferencias federales en la Región Norte

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Norte	6,887	8,373	-20.4
Coahuila	1,154	2,607	-57.1
Durango	1,075	1,695	-38.6
Nuevo León	2,906	2,191	28.4
Tamaulipas	1,753	1,880	-9.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Nuevo León exhibió el mayor dinamismo de las transferencias en la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro anterior, luego de 4 trimestres consecutivos en contracción. Dicho avance, se atribuye al incremento de 714 mdp a la cifra registrada en 3T18. No obstante, cabe mencionar que el total de transferencias en el estado representó el 42.2% del total regional. Asimismo, es importante mencionar que el mayor flujo de recursos se designó a los “*Convenios de descentralización*” (2,410 mdp), cifra equivalente al 82.9% del total estatal. No obstante, observamos un incremento de 850 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- La Región Norte adeudó un total de 130.7 mmp
- A su interior, Coahuila registró el menor crecimiento de la deuda en la región durante el periodo (+1.1% anual)
- Por su parte, nuevamente Tamaulipas exhibió el mayor crecimiento de deuda del país (+29.3% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

En este contexto, la Región Norte sumó un endeudamiento total por 130.7 mmp, la mayor desde el 1T16. No obstante, este total representó el 24.4% del total nacional. En este sentido, observamos un incremento de 5.8 mmp respecto a la deuda registrada en 3T18, lo que implicó un avance de 4.6% a tasa anual, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que todos los estados de la región mostraron avance en la deuda en el comparativo anual, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

En este sentido, Coahuila exhibió el menor crecimiento de la deuda en la región (1.1% anual), como se observa en el siguiente cuadro. Este avance se debe al incremento de 414.7 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Con ello, la entidad registró un endeudamiento por 36.3 mmp de deuda, el menor monto de los últimos 4 trimestres, mismo que representó el 28.1% de la deuda total regional.

Deuda pública: Región Norte

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Nacional	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Norte	130,672.3	124,875.8	24.4	4.6
Coahuila	36,735.9	36,321.3	6.9	1.1
Durango	7,501.8	6,731.7	1.4	11.4
Nuevo León	71,549.3	70,309.8	13.4	1.8
Tamaulipas	14,885.3	11,513.0	2.8	29.3

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, nuevamente Tamaulipas registró el mayor endeudamiento de la región durante el periodo (+29.3% anual), como podemos observar en la tabla anterior. Dicho aumento se debe al incremento de 3.4 mmp respecto a la deuda registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 14.9 mmp, mismo que representó el 2.8% de la deuda total regional.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Tamaulipas sumó un total de 4,554 pesos por cada habitante, el más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Por su parte, Coahuila registró una deuda de 13,366.4 pesos por cada habitante, el más alto de la región.

Deuda pública per cápita: Región Norte – 3T19

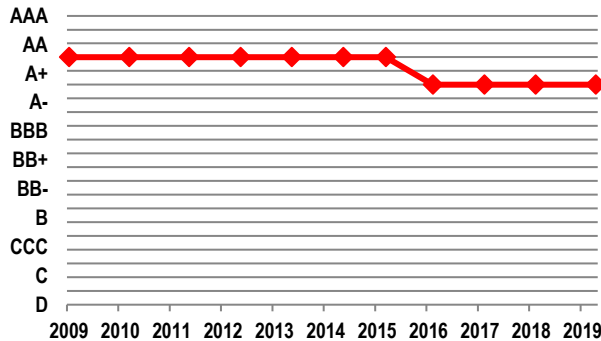
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	535,463.2	112,336,538.0	4,766.60
Norte	130,672.3	12,303,337	10,620.88
Coahuila	36,735.9	2,748,391	13,366.35
Durango	7,501.8	1,632,934	4,594.05
Nuevo León	71,549.3	4,653,458	15,375.52
Tamaulipas	14,885.3	3,268,554	4,554.08

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, la última acción sobre la calificación de Tamaulipas ocurrió en noviembre del presente año, donde la valoración otorgada al estado se mantuvo en A con una perspectiva estable. Cabe destacar que en el 2016 la agencia calificadora disminuyó la calificación crediticia del estado de AA- a A, como se observa en la siguiente gráfica.

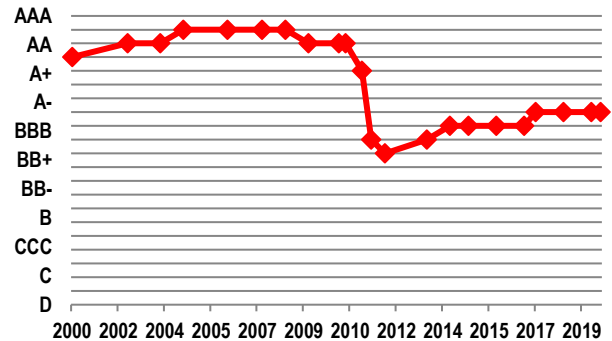
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Tamaulipas



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings*, mantiene la calificación de BBB+ con incremento de perspectiva de estable a positiva al estado de Coahuila en su última revisión en noviembre del presente año. Cabe destacar que en febrero de 2017 la agencia retiró el seguimiento del estado reinstituyéndola en julio de ese año, como se observa en la siguiente gráfica.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Coahuila



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- La Región Norte nuevamente registró el mayor descenso delictivo del país en el periodo (-6.1% anual)
- Por cada cien mil habitantes, el norte se mantuvo como la cuarta región más insegura del país en 3T19
- Al interior, Nuevo León fue la entidad con la mayor contracción delictiva de la región (-11.2% anual)
- Por el contrario, Durango registró el mayor crecimiento delictivo de la región (+5.9% anual)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

A su interior, el número de incidencias delictivas en la Región Norte continuó siendo el menor del país, como se observa en la siguiente tabla. Este resultado se debe a la disminución de 3,422 incidencias delictivas relativo al 3T18. No obstante, el número de denuncias representó 10.2% del total nacional. En lo que va del año, el número de denuncias reportadas sumó 152,565 incidencias, una reducción de 7% con respecto al mismo periodo del 2018.

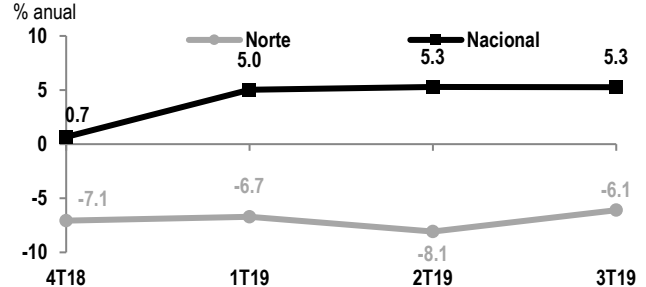
Número de incidencias delictivas por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

Sin embargo, con respecto al trimestre previo la región mostró un aumento delictivo de 2pp, mismo que se representó por un incremento de 577 denuncias –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento de la delincuencia: Región Norte



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 164 incidencias delictivas con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el norte se mantuvo como la cuarta región más insegura del país en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

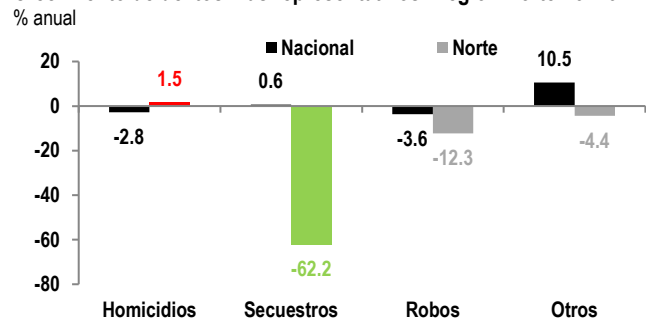
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, salvo el homicidio todas las ramas de la delincuencia registraron caída en 3T19. En este sentido, destaca la disminución en los secuestros, delito que registró una baja de 23 incidencias con respecto al 3T18 para un total de 14. En contraste, los homicidios registraron el mayor dinamismo al aumentar en 14 el número de reportes relativo al 3T18 sumando un total de 972.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Norte - 3T19



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

Dentro de las entidades que componen la región, la delincuencia en Nuevo León registró el mayor descenso, el menor nivel de los últimos 4 trimestres. Dicha disminución se debe a la reducción de 2,484 reportes delictivos en comparación con 3T18, como se observa en el siguiente cuadro. Asimismo, con respecto al 2T19, el estado registró una contracción de 2.9pp, lo que implicó una disminución de 574 denuncias.

Número de reportes delictivos: Región Norte

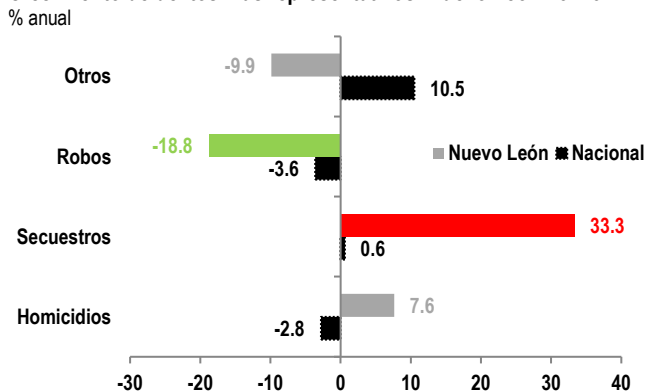
	3T19	3T18	% anual
Norte	52,661	56,083	-6.1
Coahuila	13,653	14,696	-7.1
Durango	8,010	7,563	5.9
Nuevo León	19,633	22,117	-11.2
Tamaulipas	11,365	11,707	-2.9

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

Por cada cien mil habitantes, Nuevo León registró un total de 366 incidencias en el tercer trimestre del año, 52 menos que en 3T18, lo cual representó un descenso de 12.4% en el comparativo anual. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 14 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes en 3T19. En este contexto, cabe señalar que Tamaulipas se consideró como el estado más seguro de la región al registrar 307 incidencias delictivas por cada 100,000 habitantes.

En cuanto a los delitos más comunes en Nuevo León, observamos que el robo registró el mayor descenso en términos anuales, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, este delito sumó un total de 3,315 incidencias, 768 menos que en 3T18. En contraste, los secuestros continuaron avanzando en el comparativo anual al sumar 8 casos, 2 más que en 3T18.

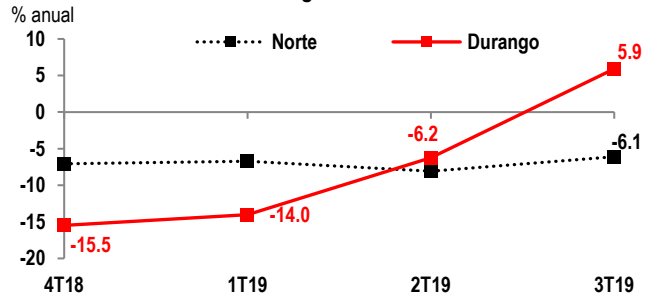
Crecimiento de delitos más representativos: Nuevo León - 3T19



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

En contraste, Durango registró el mayor aumento delictivo de la región en términos anuales, como se observa en la tabla anterior y se debe al incremento de 447 reportes más que en 3T18. Cabe señalar que este dinamismo ha sido el mayor de los últimos 4 trimestres. No obstante, en comparación con el trimestre anterior, el estado registró un aumento en los reportes delictivos de 12.2pp, lo que representó un incremento de 127 denuncias más –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento delictivo en Durango

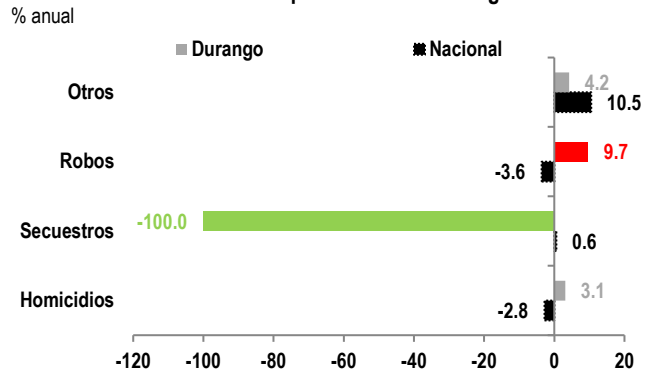


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada 100,000 habitantes, Durango registró un total de 437 denuncias en el tercer trimestre del año, 21 más que en 3T18, lo que representó un incremento de 5% a tasa anual. Con ello, el estado ocupó el lugar número 17 de los 32 estados de la República Mexicana con menor número de incidencias delictivas por cada cien mil habitantes. Cabe señalar que Coahuila se consideró como la entidad más insegura de la región al exhibir 441 incidencias delictivas.

En términos de tipos de delitos en Durango, el robo registró el mayor crecimiento al sumar 2,639 casos en el periodo, 233 más que en 3T18, mientras que los secuestros mostraron la mayor caída al no registrarse casos luego de los 3 reportados en 3T18 –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento de delitos más representativos: Durango - 3T19



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

Turismo

Ocupación hotelera

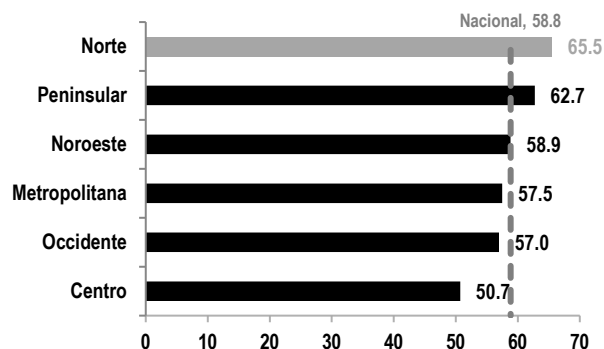
- **La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en 3T19**
- **En la Región Norte la ocupación hotelera alcanzó un promedio de 65.5%**
- **Al interior, nuevamente Nuevo León exhibió el mayor porcentaje de ocupación de la región (66.7%)**
- **Por tercer trimestre consecutivo, Coahuila registró el menor porcentaje (52.4%)**

En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

En la Región Norte la ocupación hotelera registró un promedio de 65.5% en el tercer trimestre del año, cifra 3.2pp. menor a la registrada en 3T18. A pesar de ello, la región continuó liderando las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 3T19, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, las habitaciones en uso disminuyeron en 828 relativo al 3T18 para un total de 10,495, lo que implicó una disminución de 7.3% anual. Asimismo, la infraestructura también se redujo en 461 habitaciones disponibles para un total de 16,011, una caída de 2.8% a tasa anual. Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año la región registró un promedio de ocupación hotelera de 65.7%.

Ocupación hotelera por región en 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, recordemos que no se encuentra disponible la información de ocupación hotelera de Tamaulipas, por lo que las cifras de dicho estado no se encuentran contempladas en el presente análisis.

En este contexto, nuevamente destaca el porcentaje de ocupación en Nuevo León (66.7%), cifra 4.4pp. menor a la registrada en 3T18. Sin embargo, la entidad exhibió un total de 8,901 habitaciones en uso, 896 menos que en 3T18, lo que implicó una caída de 9.1% anual. Asimismo, la infraestructura cayó en 3.1% anual, resultado de la disminución de 431 habitaciones disponibles en comparación con 3T18 para un total de 13,349. Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por las múltiples festividades en varios municipios del estado como el “*Festival Internacional de Santa Lucía*” del 20 de septiembre al 10 de noviembre, entre otras.

Cabe mencionar que, en lo que va del año, la ocupación hotelera en la entidad registra un promedio de 67.9%.

Ocupación hotelera: Región Norte

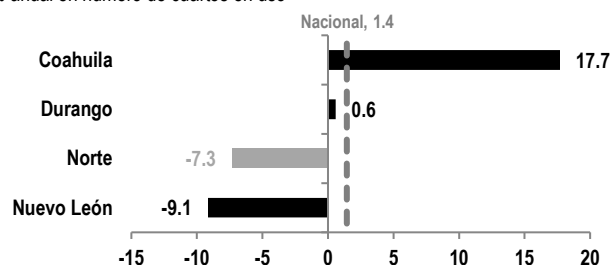
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Norte	65.5	68.7	65.7
Coahuila	52.4	42.7	48.5
Durango	62.9	62.7	57.1
Nuevo León	66.7	71.1	67.9
Tamaulipas	N.A.	N.A.	N.A.

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, nuevamente Coahuila registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región (52.4%). Sin embargo, este fue 9.7pp. mayor al obtenido en 3T18. Las habitaciones en uso se incrementaron en 61 para un total de 406, un incremento de 17.7% anual, mientras que las habitaciones disponibles totalizaron 774, una diferencia de 33.7 menos que en 3T18, lo que implicó una caída de 4.2% anual. No obstante, en lo que va del año Coahuila ha reportado una ocupación hotelera promedio de 48.5%.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Norte – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

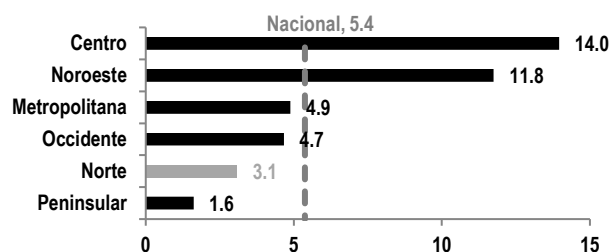
Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- La Región Norte exhibió un crecimiento de 3.1% anual en el número de pasajeros
- Al interior, nuevamente Durango registro el mayor dinamismo de la región (+45.7% anual)
- Por el contrario, Tamaulipas mostró la única caída de la región (-2.1% anual)

La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

Por su parte, la Región Norte registró un arribo de 1,894,577 pasajeros en 3T19, una diferencia de 56,683 más que en 3T18, lo que implicó un avance de 3.1% a tasa anual. No obstante, este resultado representó 9.6% del total nacional ocupando el quinto lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en número de visitantes. Cabe señalar que, del total de pasajeros, 89.7% arribaron en vuelos nacionales (1,699,135 pasajeros), un crecimiento de 1.8% anual. Asimismo, los pasajeros en vuelos internacionales avanzaron 15.5% anual (195,442 pasajeros). No obstante, en los primeros nueve meses del año la región registra un total de 5,148,035 pasajeros.

Crecimiento de pasajeros totales por región en 3T19 % anual

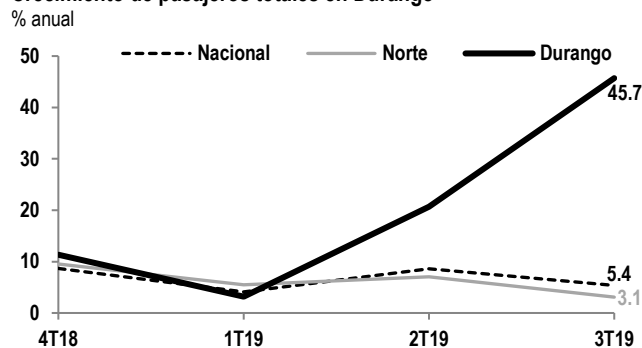


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, nuevamente Durango registró el mayor dinamismo en número de pasajeros de la región (+45.7% anual), el mayor nivel de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe al incremento de 23,357 pasajeros relativo al 3T18 para un total de 74,465. En este sentido, los pasajeros con arribo en vuelos nacionales avanzaron 32.5% anual, sumando un total de 61,470. Asimismo, destaca el incremento de 174.7% anual en los pasajeros provenientes de vuelos internacionales (12,995 pasajeros). En lo que va del año, Durango suma un total de 176,193 visitantes, equivalente al 3.9% del total regional.

Es importante mencionar que el estado cuenta con un sólo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional Guadalupe Victoria o Aeropuerto Internacional de Durango*), mismo que se encuentra a las afueras de la ciudad.

Crecimiento de pasajeros totales en Durango



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte, Tamaulipas registró la única caída de visitantes en la región durante el periodo (-2.1% anual), al recibir 3,888 pasajeros menos que en 3T18. Este resultado, se debe en mayor medida a la baja de 2.1% anual en los pasajeros provenientes de vuelos nacionales. Sin embargo, se compensó por el incremento de 0.5% anual en los pasajeros con arribo en vuelos internacionales. No obstante, en lo que va del año, la entidad ha sumado un total de 517,094 pasajeros.

Llegada de pasajeros totales: Región Norte

unidades: % anual

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Norte	1,894,577	1,837,894	3.1
Coahuila	92,152	89,912	2.5
Durango	74,465	51,108	45.7
Nuevo León	1,544,715	1,509,741	2.3
Tamaulipas	183,245	187,133	-2.1

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Norte - Calendario de Información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	2.7	2.6	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	3.5	1.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	6.0	9.1	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	1,704	8,217	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	10.8	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	17.6	18.7	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	3.1	4.7	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	4.1	3.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	5.9	5.7	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	3.4	2.5	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-6.4/-24.3/-28.8	2.1/-16.3/-23.5	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	68.4/7.1	63.1/5.5	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	2.7	4.8	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	1.0	3.5	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	7.1	6.0	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	3.8	3.6	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	8,312	1,704	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	17.2	17.6	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	3.1	3.1	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	-0.4/0.9	5.7/15.0	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	4.9	4.1	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	6.6	5.9	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	505.9	1,734.8	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	0.4/-28.8/12.7	-6.4/-24.3/-28.8	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	129.9	129.5	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	2.5	1.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	8.7	7.1	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	2,137	8,312	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	4.4	3.1	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	18.6	17.2	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	9.9/-8.4/-35.1	0.4/-28.8/12.7	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	12.0	6.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	5.5	4.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	6.5	6.6	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	1.1	2.5	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.8	8.7	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	17,910	2,137	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	16.9	18.6	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	4.9	5.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	5.7	6.5	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	4.6	4.4	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	1.7	3.4	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	3.9/-32.0/-32.3	9.9/-8.4/-35.1	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	9.7	2.7	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	3.9	1.1	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	65.5/3.1	68.4/7.1	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	8.3	5.8	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	3.8	3.8	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	18.8	16.9	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	2.2/-9.3	-0.4/0.9	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	4.8	4.9	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	5.4	5.7	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	2,261.2	505.9	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	15,368	17,910	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	3.6	4.6	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	1.5/-15.0/-49.0	3.9/-32.0/-32.3	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	130.7	129.9	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	0.9	3.9	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	8.0	8.3	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.6	2.7	INEGI
jue -19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	569	15,368	STPS
jue 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	2.5	3.6	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	15.3	18.8	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	4.5	4.8	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	5.0	5.4	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	11.0	12.0	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	3.8/-34.0/-17.8	1.5/-15.0/-49.0	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	8.1	8.0	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	2.6	0.9	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-76,289	569	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	14.9	15.3	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	4.9	4.5	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	5.2	5.0	SENSNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	3.8	2.5	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	2.0	1.7	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	2.5/-38.3/61.1	3.8/-34.0/-17.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	3.3	9.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	63.6/4.0	65.5/3.1	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.1	8.1	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	0.2	2.6	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SENSNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SENSNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SENSNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SENSNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SENSNP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Región Occidente

- La Región Occidente registró una expansión de la actividad económica de 0.6% anual en el tercer trimestre del año
- Desempeño moderado del mercado laboral en 3T19
- La IED en la Región Occidente registró un total de 195.6mdd, lo que implica una contracción de 47.9% a tasa anual en el tercer trimestre del año
- La deuda en la Región Occidente sumó 47mmp en 3T19, una diferencia de 43mmp más que en 3T18

Crecimiento de 0.6% anual de la región en 3T19. Esta cifra se explicó por una expansión de 6% anual en el sector agropecuario, con el sector servicios expandiéndose 0.4% anual y una tasa negativa de crecimiento similar en el sector industrial. En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región se ha expandido 0.7% anual vs. +2.7% en el mismo período del año anterior.

Desempeño moderado del mercado laboral en 3T19. La tasa de desocupación de la Región Occidente se ubicó en 3.3%, por debajo del promedio observado a nivel nacional en 3T19. Adicionalmente, se crearon empleos a una tasa anual de 2.6%, por encima de la tasa observada a nivel nacional.

La inversión extranjera directa (IED) en la Región Occidente registró una contracción de 47.9% anual en 3T19. Cabe señalar que dicha disminución fue el mayor de las regiones del país, luego de 2 trimestres consecutivos en terreno positivo. No obstante, el flujo de inversiones a la región (195.6mdd), representó sólo el 2.7% del total nacional. Esta disminución se debe a la caída de la IED en todas las entidades que componen la región.

La deuda en la Región Occidente creció sólo 0.1% en el comparativo anual. Dicho resultado se debe al incremento de 43mmp respecto a la cifra obtenida en 3T18 para un total de 47mmp. Sin embargo, este total representó sólo el 8.8% del total de deuda a nivel nacional. A su interior, el mayor crecimiento de la deuda se observó nuevamente en Jalisco, mientras que Colima registró el menor avance.

Principales características de la Región Occidente¹

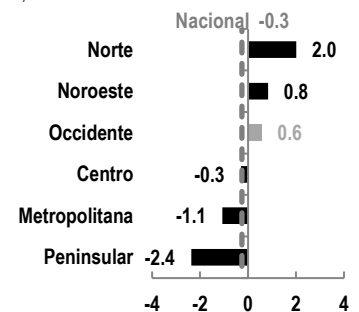
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuarios	Industriales	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100.0	3.3	30.5	66.1
Occidente*	10.6	100.0	13.4	12.0	173,077	9.0	7.3	26.0	66.6
Colima	0.6	5.7	0.7	4.8	5,455	3.2	4.6	22.8	72.6
Jalisco	6.9	65.1	7.4	54.7	80,137	46.3	5.7	30.6	63.7
Michoacán	2.4	22.8	4.4	32.4	59,864	34.6	12.9	16.1	70.9
Nayarit	0.7	6.4	1.1	8.1	27,621	16.0	6.6	17.9	75.5

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 tomando en consideración el 2017 como año base.



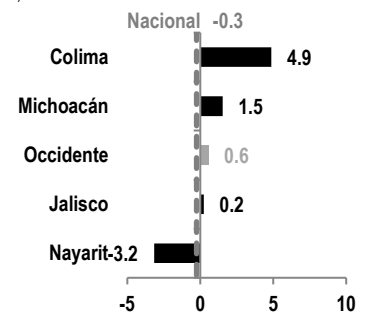
PIB* regional en 3T19
%, anual



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 3T19
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

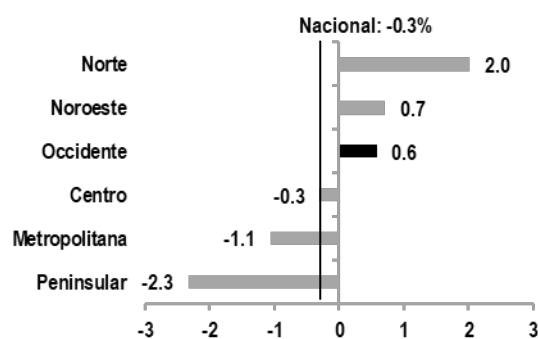
Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Occidente mostró una expansión de 0.6% anual**
- **Esta cifra se explicó por una expansión de 6% anual en el sector agropecuario, con el sector servicios expandiéndose 0.4% anual y una tasa negativa de crecimiento similar en el sector industrial**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Colima con una tasa de crecimiento de 4.9% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Nayarit fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.2%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Occidente mostró una expansión de 0.6% anual, ubicándose en el tercer lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región se ha expandido 0.7% anual, vs. +2.7% en el mismo período del año.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 6% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad creció 1.9% vs. el 4.3% observado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se contrajo 0.4% anual menor al promedio observado a nivel nacional (-1.4%). En el acumulado del año, este sector se ha expandido 0.4% similar a la tasa observada en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios avanzó 0.4% anual por encima del promedio nacional (0.1%). En el período enero-septiembre de 2019, el sector servicios en la región en cuestión se ha expandido 0.6% vs. el crecimiento de 3.5% observada en el mismo período del año anterior.

Al interior, 3 de los 4 estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Colima fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (4.9% anual) por encima del crecimiento promedio de la región (0.58%) vs. la contracción observada a nivel nacional. De hecho, la tasa de crecimiento de este estado es la segunda más alta en el período en cuestión.

En contraste, Nayarit fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.2% anual) por debajo del crecimiento promedio de la región (0.6%). De hecho, Nayarit se ubicó entre las 5 entidades de la república con la menor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Occidente
% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
Occidente	0.6	1.4	0.7	2.7
Colima	4.9	2.6	3.8	3.9
Michoacán	1.5	-1.3	-0.2	3.1
Jalisco	0.2	2.4	0.7	2.9
Nayarit	-3.2	0.0	0.3	-1.0

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 1.5% a tasa anual en el tercer trimestre del año. Con ello, la industria suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Parte de la caída en la industria de nuestro país, se debe a la reducción anual de las actividades en 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis.

En este sentido, la industria en la Región Occidente registró una caída de 0.4% anual en 3T19, sumando 2 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, este resultado fue menor a la reducción registrada a nivel nacional; sin embargo, fue ligeramente mayor a la observada en 3T18, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe señalar que la participación de las actividades industriales de la región al PIB industrial del país es el más bajo –referirse a la siguiente tabla–, por lo que el desempeño de estas actividades en la región afecta marginalmente el dinamismo de la industria nacional.

Actividad industrial por región % anual

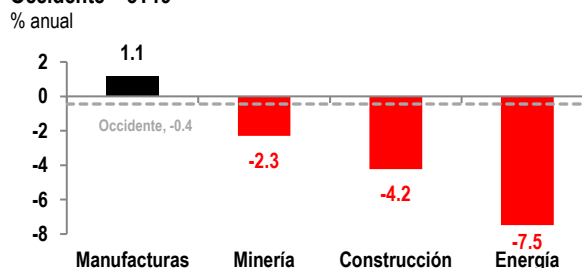
	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Nacional	-1.5	1.0	-1.7	100.0
Centro	-2.1	1.3	-2.5	10.7
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	39.2
Noroeste	-2.6	3.3	-0.2	12.8
Norte	3.6	3.0	3.6	14.9
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	10.6
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto a la región

La reducción en el comparativo anual de las actividades industriales en la Región Occidente se atribuye principalmente a la caída en 3 de los 4 sectores que la componen, siendo el de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica el de mayor contracción, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Occidente – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

Asimismo, observamos desaceleración de la actividad industrial en 3 de los 4 estados de la región. En este sentido, Nayarit registró la mayor contracción en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente tabla, luego de 2 trimestres consecutivos de crecimiento. Cabe señalar que la contribución de la industria en Nayarit al PIB industrial del país es de 0.7% y de 6.4% al PIB industrial de la región, por lo que el desempeño de estas industrias en el estado influye marginalmente el dinamismo industrial regional. No obstante, parte de la caída de la industria en Nayarit se atribuye a la disminución anual que presentaron los sectores manufacturero (-2% anual); para la construcción (-3%); generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (-43.7%) y minero (-7.1%).

Actividad industrial: Región Occidente

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	100.0
Colima	20.5	-2.8	15.4	5.7
Jalisco	-0.8	0.9	-0.2	65.0
Michoacán	-0.5	-3.5	-1.9	22.8
Nayarit	-12.6	-0.6	2.1	6.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto al PIB industrial regional

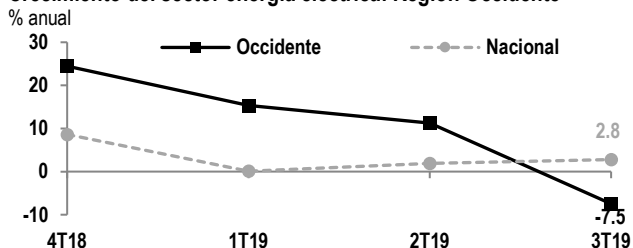
En contraste, Colima mostró el único crecimiento de la industria en la región -referirse al cuadro anterior-, sumando 3 trimestres consecutivos en terreno positivo. Dicho avance es resultado del dinamismo que presentaron los sectores para la construcción (+55.9% anual); para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (+0.3%) y minero (+4.3%). Cabe señalar que la industria de esta entidad contribuye con el 0.6% al PIB industrial nacional y con el 5.7% al PIB industrial regional, por lo que el desempeño de estas industrias en el estado prácticamente no influye en el dinamismo de la industria regional.

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 2.8% a tasa anual en 3T19, continuando su recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica en mayor medida, por el dinamismo del sector en las regiones Norte: 5.4%; Noroeste: 5%; Metropolitana: 2.6%, Centro: 1.9% y Peninsular: 0.8%.

En este contexto, el sector de energía eléctrica registró la mayor caída de las actividades industriales en la Región Occidente en el periodo (-7.5% anual), siendo éste, su punto más bajo en los últimos 4 trimestres pasando a terreno negativo, como podemos observar en la siguiente gráfica. Este resultado se atribuye a la contracción del sector en Nayarit. Cabe señalar que esta industria participa con el 12.9% del PIB de energía eléctrica a nivel nacional por lo que el desempeño de este sector en la región influye marginalmente en el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Nayarit exhibió la única caída de la industria en la región, como podemos apreciar en la siguiente tabla. No obstante, la industria eléctrica en este estado contribuye con el 1.4% del PIB eléctrico del país y con el 11.2% del PIB de la industria eléctrica de la región, por lo que el desempeño de esta industria en el estado afecta moderadamente el dinamismo del sector regional.

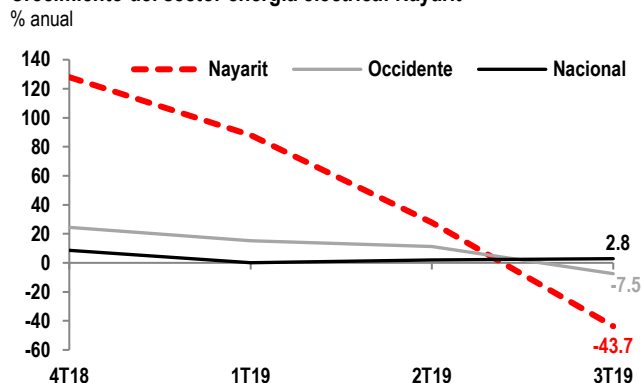
Energía eléctrica: Región Occidente

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.8	12.1	1.7
Occidente	-7.5	23.4	5.2
Colima	0.3	6.6	8.2
Jalisco	8.7	14.3	6.7
Michoacán	2.7	-3.8	4.9
Nayarit	-43.7	115.2	-1.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos observar en la siguiente gráfica, la fuerte caída en la industria de Nayarit tocó su punto más bajo en los últimos 4 trimestres ubicándose en terreno negativo luego de 3 trimestres consecutivos en expansión. Esta contracción se atribuye en mayor medida, a la nula inversión por parte de empresas extranjeras al sector durante el periodo.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Nayarit

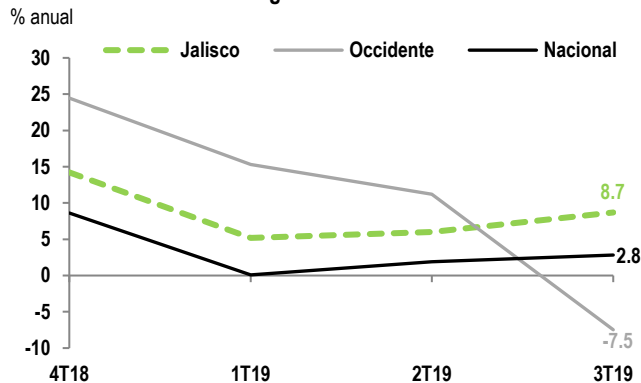


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, el sector en Jalisco registró el mayor dinamismo en la región -referirse al cuadro anterior-, manteniéndose en terreno positivo en los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe en mayor medida, al excelente desempeño en la generación de electricidad con energía eólica.

Cabe mencionar que la industria eléctrica en Jalisco contribuye con el 5.7% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 44.3% del PIB de energía eléctrica regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Jalisco



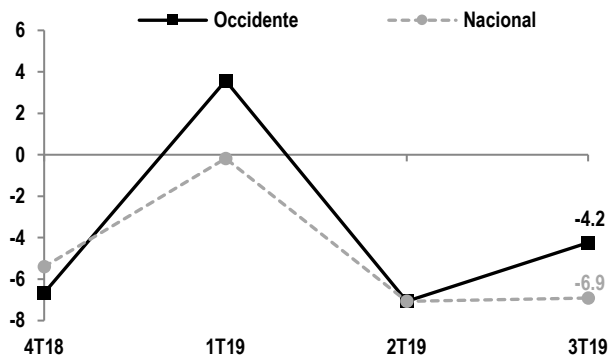
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 6.9% anual en el tercer trimestre de 2019, cifra muy por debajo tanto de la nacional, como de la obtenida en 3T18. Dicha disminución se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Noroeste: -17.1% anual; Centro: -12.6%; Peninsular: -10.6%; Occidente: -3.9% y Norte: -0.9%).

En este contexto, la industria para la construcción fue otro de los sectores que contribuyó a la caída de las actividades industriales en la Región Occidente al registrar una contracción de 4.2% a tasa anual, con la cual se mantiene en terreno negativo por 2 trimestres consecutivos, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que la industria para la construcción de la región contribuye con el 10% del PIB para la construcción a nivel nacional por lo que el desempeño de este sector afecta el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente la mayor caída de los estados de la región se observó en Michoacán (-18.3% anual), como podemos observar en el siguiente cuadro. Cabe señalar, que la construcción en esta entidad contribuye con el 1.6% del PIB para la construcción a nivel nacional y con el 16.1% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye en el dinamismo de la industria regional.

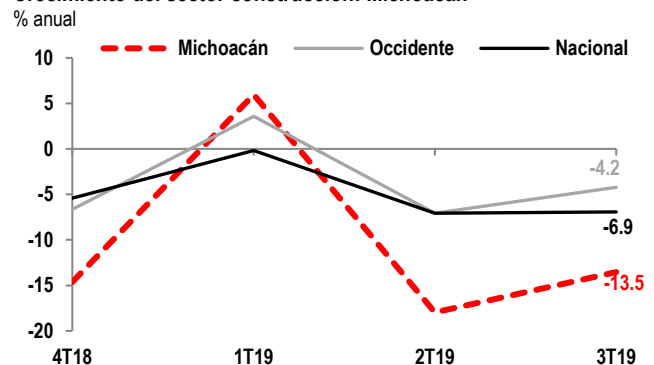
Industria para la construcción: Región Occidente

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-6.9	-0.6	-4.7
Occidente	-4.2	-3.6	-2.5
Colima	55.9	-14.3	33.0
Jalisco	-6.6	-1.6	-4.8
Michoacán	-13.5	0.9	-8.8
Nayarit	-3.0	-22.4	5.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos observar en la siguiente gráfica, el sector para la construcción en Michoacán suma 2 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la nula inversión por parte de empresas extranjeras en el periodo.

Crecimiento del sector construcción: Michoacán

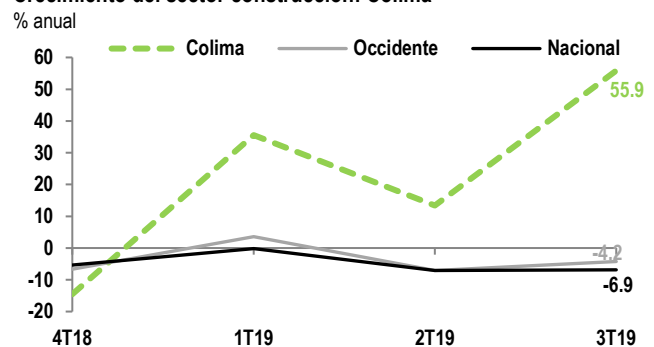


Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, nuevamente Colima registró el único crecimiento del sector en la región -referirse al cuadro superior-, sumando 3 trimestres consecutivos en terreno positivo. No obstante, este resultado ha sido el mayor de los últimos 4 trimestres.

Cabe señalar que, la construcción en este estado contribuye con el 0.9% del PIB para la construcción nacional y con el 8.1% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye moderadamente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector construcción: Colima



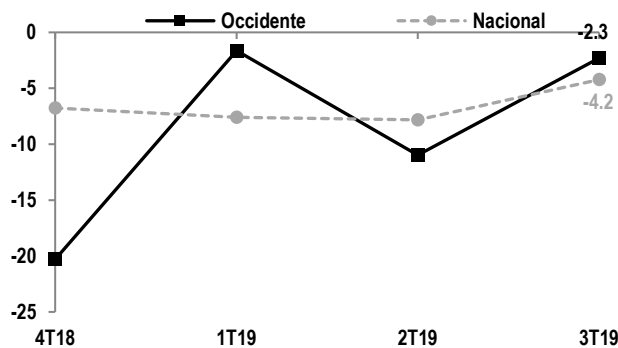
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió una caída de 4.2% anual en el tercer trimestre del 2019, manteniéndose en terreno negativo por 4 trimestres consecutivos. Este resultado se debe a la contracción que presentaron las regiones Peninsular: -5.7% anual; Centro: -5.6%; Metropolitana: -4.5%; Occidente: -2.3% y Noroeste: -0.3% anual.

En este contexto, el sector minero contribuyó, aunque en menor medida, a la caída de las actividades secundarias de la Región Occidente al exhibir una contracción de 2.3% a tasa anual. Resultado con el cual permanece en terreno negativo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha reducción se debe principalmente a la baja en la industria en 2 de las 4 entidades que componen la región. Es importante mencionar que el sector minero de la región contribuye con el 0.8% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de este sector en la región prácticamente no influye en el dinamismo de la industria a nivel nacional.

Crecimiento del sector minero: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, nuevamente Michoacán exhibió la mayor caída del sector en las entidades de la región, como podemos observar en la siguiente tabla. Cabe señalar que la minería en este estado contribuye con el 0.2% del PIB minero nacional y con el 29.6% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado afecta significativamente el dinamismo de la industria a nivel regional.

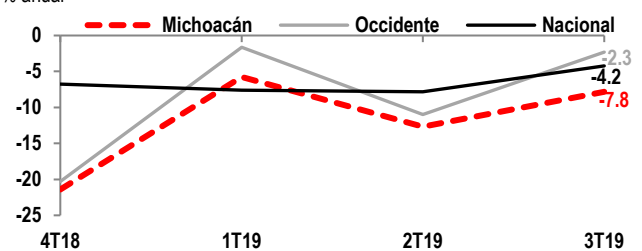
Sector minero: Región Occidente
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-4.2	-3.4	-6.6
Occidente	-2.3	-12.4	-5.1
Colima	4.3	1.3	-3.8
Jalisco	0.4	-26.7	-5.2
Michoacán	-7.8	-3.1	-8.9
Nayarit	-7.1	-15.4	-1.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, la contracción del sector en Michoacán se ha mantenido en terreno negativo al menos en los últimos 4 trimestres. Parte de este resultado se atribuye a la nula inversión al sector por parte de empresas extranjeras en el periodo, así como a la disminución en la producción de plomo, cobre, zinc, coque y extracción de hierro.

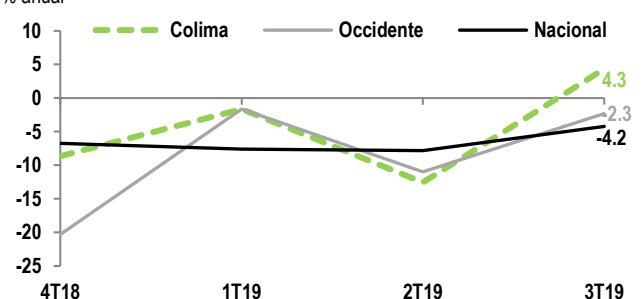
Crecimiento del sector minero: Michoacán
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, el sector minero en Colima exhibió el mayor dinamismo de las entidades en la región - referirse al cuadro superior-. Cabe destacar que este resultado ha sido el mayor en la entidad de los últimos 4 trimestres ubicando al sector en terreno positivo, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, se debe en mayor medida, al incremento en la extracción de hierro. Cabe señalar que el sector minero en Colima contribuye con el 0.2% del PIB minero nacional y con el 23.6% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado influye en el dinamismo de la industria a nivel regional.

Crecimiento del sector minero: Colima
% anual



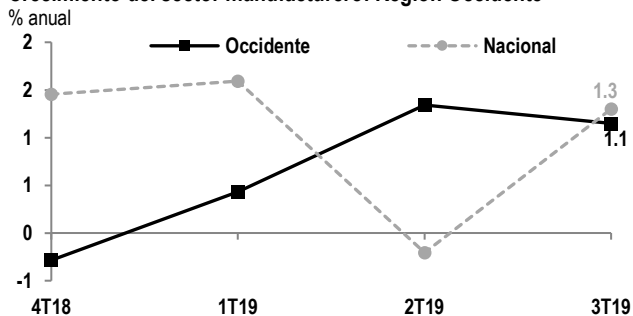
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector manufacturero

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera del país registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior. Este resultado se debe al incremento anual que mostraron las regiones Noroeste: +6.2%; Norte: +5.1% anual, Peninsular: 1.6%; Occidente y Centro: +1.2% respectivamente.

Por su parte, el sector manufacturero fue el único que presentó dinamismo en la Región Occidente al registrar un crecimiento de 1.1% anual, manteniéndose en terreno positivo por 3 trimestres consecutivos, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicho crecimiento se debe al dinamismo del sector en 2 de las 4 entidades que componen la región. Cabe señalar que la industria manufacturera en esta región contribuye con el 10.8% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en la región influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Occidente



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, el sector en Michoacán registró el mayor crecimiento de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe mencionar que esta industria contribuye con el 1.3% del PIB manufacturero nacional y con el 12.1% del PIB manufacturero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado afecta moderadamente el dinamismo de la industria regional.

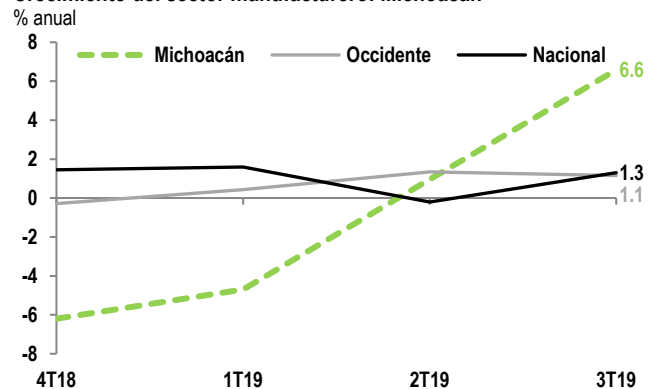
Producción manufacturera: Región Occidente

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	1.3	2.2	0.9
Occidente	1.1	0.8	1.0
Colima	-8.0	6.9	-4.8
Jalisco	0.7	1.5	1.1
Michoacán	6.6	-5.8	0.8
Nayarit	-2.0	2.0	-1.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos observar en la siguiente gráfica, el crecimiento del sector en Michoacán tocó su punto más alto en los últimos 4 trimestres ubicándose en terreno positivo luego de 3 trimestres consecutivos en contracción.

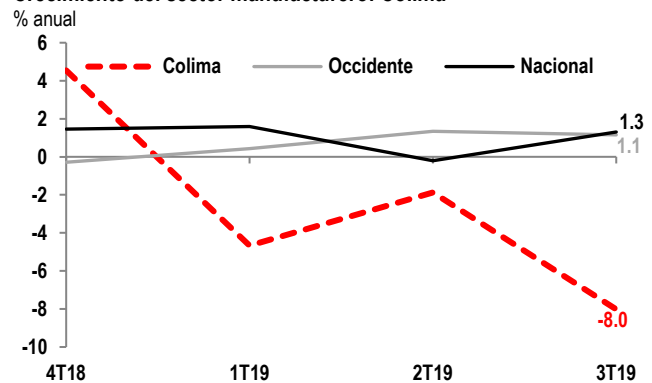
Crecimiento del sector manufacturero: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, nuevamente Colima registró la mayor caída del sector en la región -referirse al cuadro anterior-. Como se observa en la siguiente gráfica, este resultado ha sido el más bajo registrado en la entidad de los últimos 4 trimestres y con el cual suma 3 trimestres consecutivos en contracción. Dicha disminución se atribuye a la desinversión realizada en el sector por parte de empresas extranjeras en el periodo (-0.1 mdd), adicional a la caída en la productividad laboral (-7.7% anual), misma que suma 2 trimestres consecutivos en terreno negativo y al incremento en el costo unitario de la mano de obra (+13.9% anual), la cual suma 8 trimestres consecutivos en expansión. No obstante, este sector contribuye con el 0.1% del PIB manufacturero nacional y con el 1.3% del PIB manufacturero regional por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no influye en el dinamismo de la industria a nivel regional.

Crecimiento del sector manufacturero: Colima



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

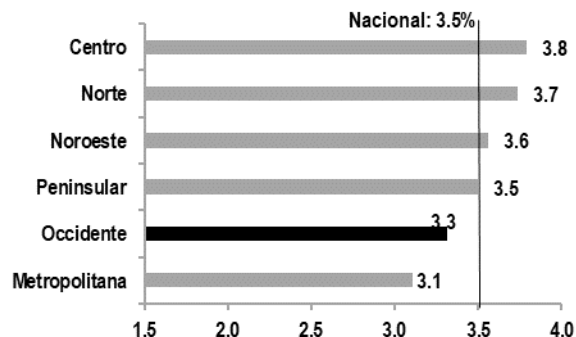
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3.4% en 2T19 vs. 3.5% a nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Nayarit es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 4.1% en el trimestre previo a 3.9%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Michoacán al ubicarse en 2.9% vs. 2.5% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 2T19, la tasa de desempleo en la región Occidente se ubicó en 3.4%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 11.1% de la PEA nacional, se redujo 0.1% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 8.9% de la PEA nacional, se incrementó 2% en el segundo trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó, junto con la región Peninsular, como la segunda más baja a nivel nacional en 2T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región –3T19

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



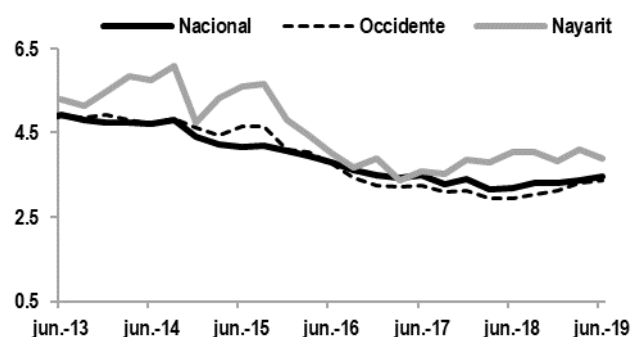
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Nayarit en donde la tasa pasó de 4.1% en 1T19 a 3.9% en el segundo trimestre del año. Esta tasa es la más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Nayarit está entre las 10 más altas a nivel nacional. Asimismo, Nayarit fue la séptima entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 8.1% de la PEA de la región, registró un incremento de 1.1% en 2T19 (vs. el -0.1% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 7.9% de la PEA desocupada de la región, se redujo -17.5% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Occidente

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Michoacán se incrementó al pasar de 2.5% en 1T19 a 2.9% en 2T19, ubicándose entre las 10 entidades con menor nivel de desempleo en el país.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 11.5% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.7% en 2T19 (vs. el -0.1% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 12.2% de la PEA desocupada de la región, se incrementó 11.1% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Occidente

%

	2T19	1T19	Promedio 2019
Nacional	3.6	3.0	3.3
Occidente	3.4	3.3	3.3
Michoacán	2.9	2.5	2.7
Jalisco	2.9	2.9	2.9
Colima	3.7	3.8	3.8
Nayarit	3.9	4.1	4.0

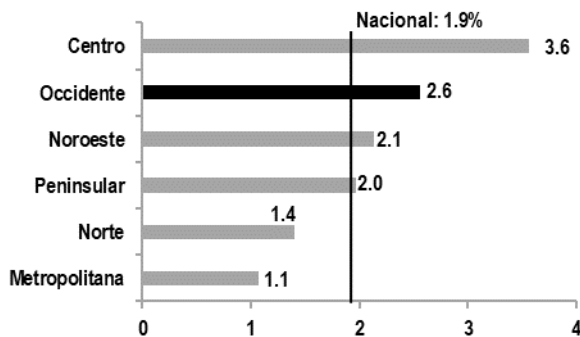
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- **La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Occidente fue la segunda más alta a nivel nacional en 3T19 (2.6% anual vs. 1.9% nacional)**
- **La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue mayor en 3 mil plazas vs. el mismo período del año anterior**
- **Nayarit fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (6.7% anual)**
- **Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Colima (2.1%)**

Con cifras al 3T19, la región Occidente registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 2.6% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el segundo mayor crecimiento en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 71 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



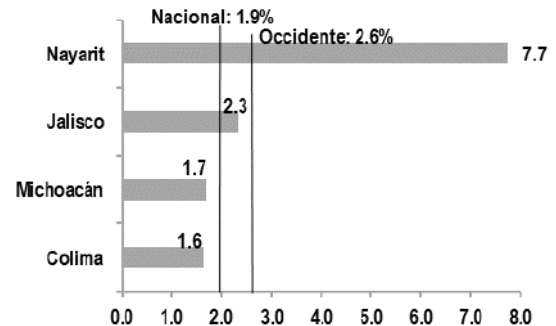
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 81.5% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Occidente presenta la tercera mayor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó muy similar a la creación acumulada en el mismo período del año anterior (alrededor de 71 mil empleos). De hecho, fue la región con el mayor incremento en el número de asegurados en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Nayarit, con un avance de 6.7% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (2.6%), como a nivel nacional (1.9%). No obstante, esto implicó una contracción de 1,367 empleos vs. el incremento de 71 observada en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Nayarit ha creado 10,735 empleos vs. los 3,378 añadidos en el mismo período de 2019.

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Colima fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (2.1%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 744 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Occidente
de asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Occidente	70,843	71,332	-489
Jalisco	54,615	56,204	-1,589
Nayarit	10,735	3,378	7,357
Colima	2,785	3,529	-744
Michoacán	2,708	8,221	-5,513

Fuente: INEGI

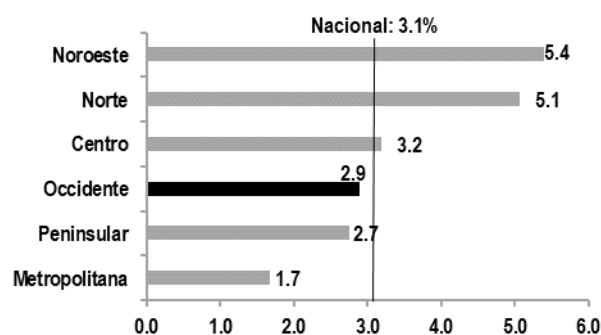
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Occidente se expandió 2.9% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (308.6 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (4.4%)
- Mientras tanto, Michoacán registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.7%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Occidente registró una expansión anual real de 2.9% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (309 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 323 pesos diarios vs. 309 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 1.7% anual.

Incremento real del salario medio en 3T19

% var. anual real

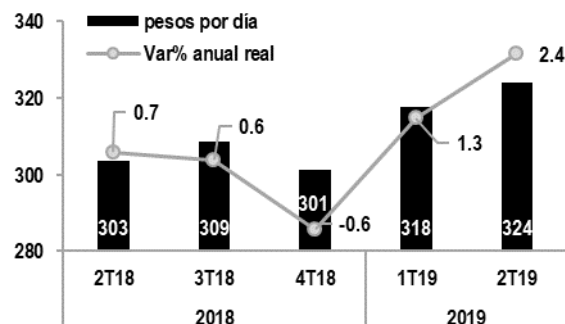


Fuente: Banorte; STPS

El poder adquisitivo en la región mostró una fuerte recuperación en 3T19. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.3% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Occidente

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Colima registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (4.4%). Lo anterior implica un salario medio de 327.1 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 320.9 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (2.8% vs. 1.7% anual real). El nivel del salario en Colima se encuentra entre los más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Michoacán registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (1.7%). Lo anterior implica un salario medio de 319.8 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 313.8 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado por debajo de la tasa observada a nivel nacional (0.1% vs. 1.7% anual real). El nivel del salario en Michoacán se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Occidente

pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Occidente	328.1	308.6	2.9	1.7
Colima	327.1	303.2	4.4	2.8
Nayarit	297.3	278.2	3.4	1.8
Jalisco	368.1	348.6	2.2	2.0
Michoacán	319.8	304.5	1.7	0.1

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 62.2 mil trabajadores revisaron su salario en la región Occidente, resultando en un aumento de 5.4% en términos nominales, el más bajo de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 52,378 trabajadores en Jalisco con un incremento de 4.9% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Nayarit resultando en un incremento de 4.8% nominal

En 3T19, un total de 62,215 trabajadores de la región Occidente, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (46,547 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 9.3% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el tercer lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 3,031 negociaciones, 2842 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 149,827 trabajadores han negociado su salario, 60,840 más que el año pasado.

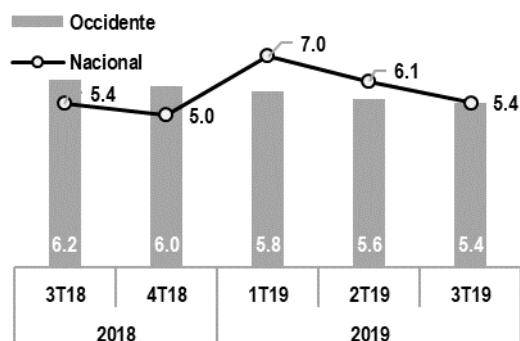
Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19*

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
Peninsular	10,337	6.2	6,677	4.8

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 5.4%, en línea con el promedio observado a nivel nacional.

Incremento salarial región Occidente % nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 52,378 trabajadores en Jalisco, equivalentes al 84.2% del total de trabajadores de la región y 7.1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 25 negociaciones, 2 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.9%, el penúltimo más bajo de entre los aumentos observados en la región y por debajo del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Nayarit, solamente 639 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 1% del total de trabajadores de la región y 0.09% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 13 negociaciones, 15 menos que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 4.8%, el más bajo de entre los aumentos observados en la región también por debajo del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Jalisco	52,378	4.9	6,368	5.2
Michoacán	6,325	6.8	4,084	8.1
Colima	2,873	5.0	4,229	6.2
Nayarit	639	4.8	987	5.2

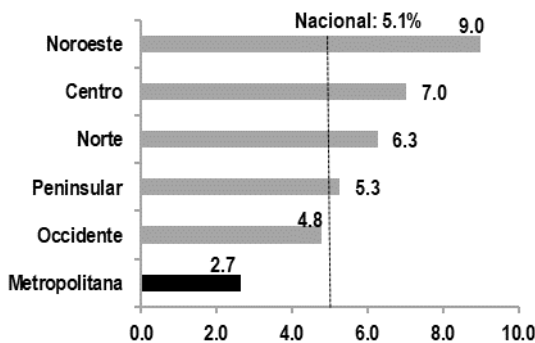
Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales
*Excluye negociaciones en más de una entidad

Masa Salarial

- La masa salarial de la región Occidente registró un crecimiento anual real de 4.5%, el cuarto más alto del país durante el período en cuestión
- Nayarit registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (9.9%)
- Por el contrario, Michoacán fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 3.3% anual en términos reales

La región Occidente registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 4.5% en 2T19. Esta cifra representa el crecimiento el cuarto más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.3pp por debajo del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

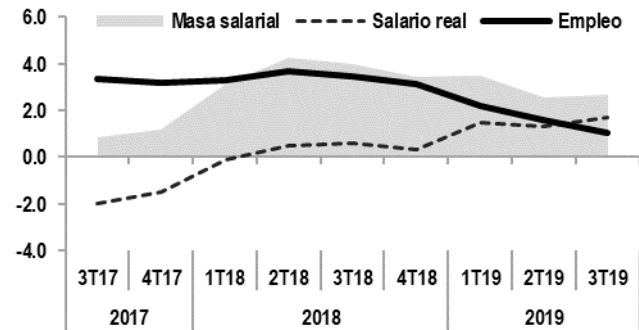
Masa Salarial por región – 3T19
% anual en términos reales



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.4% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 2.8% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 2.4% en los salarios reales y de 2.4% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial: Región Occidente
% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Nayarit a una tasa de 9.9% anual. Por el contrario, Michoacán registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Nayarit, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.7% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 7% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Michoacán, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.9% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 2.5% en el ritmo de creación de empleo.

Masa salarial: Región Occidente
Millones de pesos

	3T19	3T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,738.8	7,126.7	5.1	7,730.1	5.3
Metropolitana	366.8	345.8	2.7	368.0	2.9
Tlaxcala	32.8	30.4	4.3	32.6	4.9
Puebla	211.5	197.7	3.6	210.4	3.5
CDMX	1,627.9	1,529.8	3.0	1,629.6	2.6
Hidalgo	75.0	70.7	2.7	75.5	4.3

Fuente: INEGI
*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

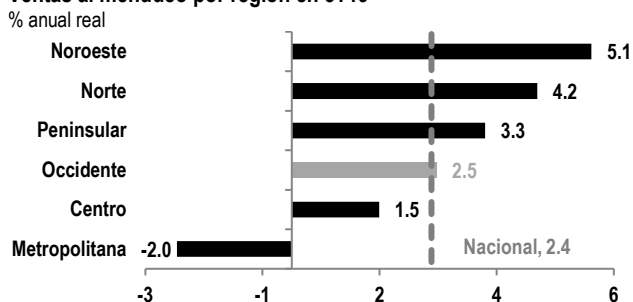
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- En la Región Occidente los comercios minoristas crecieron 2.5% anual real
- A su interior, Nayarit exhibió el mejor desempeño de la región (+9.3% anual real)
- Por su parte, nuevamente Michoacán mostró el menor dinamismo de la región (+0.1% anual real)

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la Región Occidente crecieron 2.5% anual real, sumando 7 trimestres consecutivos en terreno positivo. No obstante, este resultado mantiene a la región en el cuarto lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en ventas minoristas –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe recordar que, la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, destaca el avance de los comercios minoristas en Nayarit (9.3% anual real). Dicho crecimiento, se ubicó 12.2pp por arriba del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Cabe destacar que, con este resultado la entidad suma 3 trimestres consecutivos en terreno positivo.

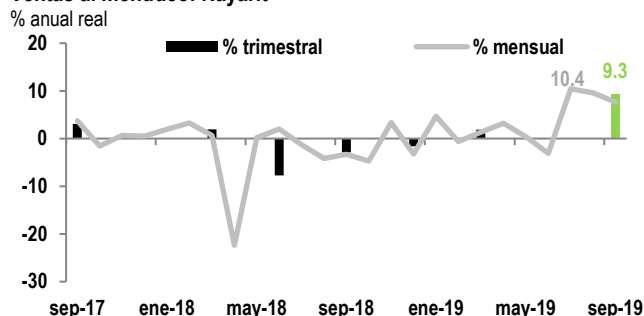
Ventas al menudeo: Región Occidente
% anual real

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Occidente	2.5	3.5	2.0
Colima	2.1	5.0	3.7
Jalisco	2.7	5.2	2.8
Michoacán	0.1	0.3	-1.1
Nayarit	9.3	-2.9	3.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

No obstante, el dinamismo observado en las ventas minoristas de Nayarit estuvo impulsado en mayor medida, por el incremento registrado en julio (10.4% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

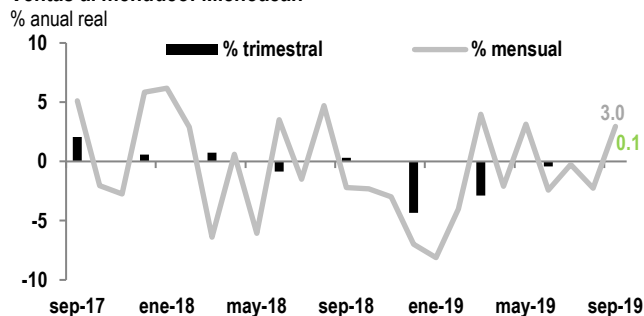
Ventas al menudeo: Nayarit



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, nuevamente las ventas al menudeo en Michoacán registraron el menor desempeño de la región (+0.1% anual real). Sin embargo, este resultado se ubicó 0.3pp por debajo del registrado en el mismo trimestre del año anterior. Parte de este avance, se atribuye al incremento de las ventas en los comercios minoristas de septiembre (3% anual real), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Michoacán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- La cartera total en la Región Occidente exhibió un crecimiento de 9.4% anual real, el mayor de las regiones del país
- A su interior, la cartera vigente mostró un incremento de 8.9% anual real
- Por su parte, la cartera vencida representó 1.6% del portafolio total de la región
- Por estados, Jalisco mostró el mayor crecimiento del crédito de la región (+15% anual real), mientras que Michoacán la mayor contracción (-7.8% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico. En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

En la Región Occidente, el crédito total registró un crecimiento de 9.4% anual real. A su interior, la cartera vigente mostró un buen dinamismo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este resultado se debe en mayor medida, al fuerte avance del crédito vigente en el sub-sector industrial (+20.6% anual real)

Cartera directa vigente: Región Occidente

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Occidente**	7.1	8.9	11.9
Colima*	4.7	5.0	43.2
Jalisco*	75.2	14.5	10.8
Michoacán*	17.1	-8.1	9.3
Nayarit*	3.0	-2.1	14.9

Fuente: Banorte con datos de Banxico

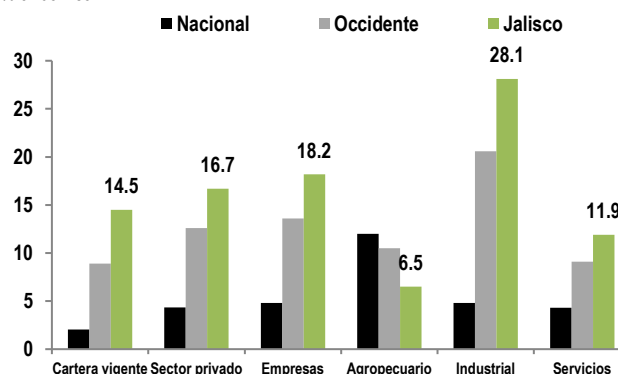
** % con respecto al nacional; * % con respecto al regional

Es importante mencionar, que el dinamismo de la cartera total de la región estuvo impulsado por el crecimiento del crédito en Jalisco (+15% anual real), mientras que el desempeño del crédito en Michoacán continuó en terreno negativo (-7.8% anual real).

En este sentido, observamos un excelente crecimiento del crédito vigente en Jalisco, como se puede apreciar en el cuadro anterior, el mayor nivel de los últimos 5 trimestres y se debe en mayor medida al buen desempeño de la cartera vigente en el sub-sector industrial (28.1% anual real), como se puede observar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Jalisco

% anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida del occidente registró un crecimiento de 48.7% en el comparativo anual real. Este resultado, se debe en mayor medida, al aumento del crédito vencido en el sub-sector industrial (2.2% del total del portafolio regional).

A su interior, Jalisco registró el mayor porcentaje de cartera vencida del portafolio total -referirse al siguiente cuadro-, mismo que reflejó un incremento de 55.3% a tasa anual real. No obstante, este resultado se debe en mayor medida, al incremento de la cartera vencida en el sub-sector industrial (2.2% del portafolio total estatal).

Cartera vencida: Región Occidente

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Occidente**	8.2	1.6	1.2
Colima*	4.8	1.6	1.1
Jalisco*	79.9	1.7	1.3
Michoacán*	12.2	1.2	0.8
Nayarit*	3.2	1.7	1.8

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

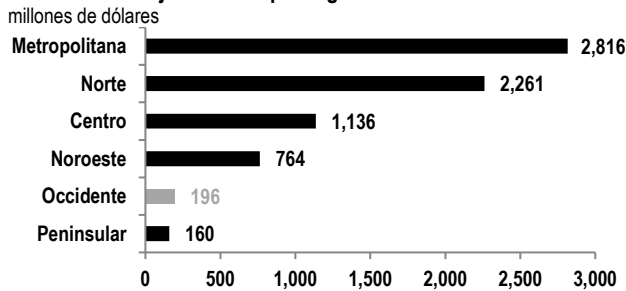
Inversión Extranjera Directa

- **La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año**
- **En la Región Occidente se registró un total de 195.6 mdd en inversión extranjera directa**
- **Al interior, nuevamente Jalisco captó el mayor flujo de la región (161.6 mdd)**
- **Asimismo, Colima volvió a mostrar la menor captación de IED en la región (6.7 mdd)**

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Asimismo, la Región Occidente sumó un total de 195.6 mdd en inversiones por parte de empresas extranjeras. Sin embargo, este resultado implicó una caída de 47.9% en el comparativo anual. No obstante, el flujo captado representó sólo el 2.7% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo en la penúltima posición de las 6 regiones del país con mayor IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Inversión extranjera directa por región en 2T19

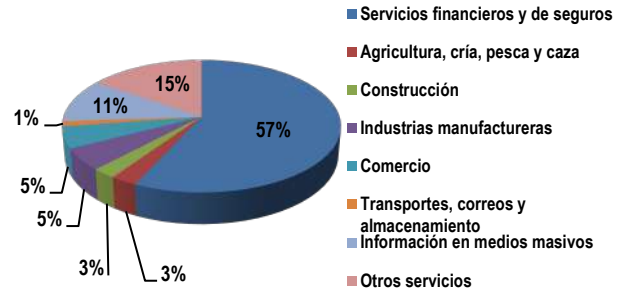


Cabe mencionar que, el mayor flujo de inversión a la región provino de España y Estados Unidos. En el primer caso, España contribuyó con el 34.4% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que Estados Unidos aportó el 7.6%.

Entre los sectores con mayor captación de inversión extranjera, destaca el de “*Servicios Financieros y de Seguros*” (128.3 mdd), como se muestra en la siguiente gráfica.

Por otro lado, observamos desinversión en el sector de “*Generación, Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica*” durante el periodo.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Occidente – 3T19
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la entidad con la mayor captación de IED de la región en 3T19 fue nuevamente Jalisco. Con ello, la entidad ocupó el lugar número 15 de los 32 estados del país con mayor IED, mismo que representó 2.2% del total nacional. Cabe señalar que el mayor flujo se destinó al sector de “*Servicios Financieros y de Seguros*” (94.1 mdd), siendo España el país con mayor aportación (103.2 mdd).

En cuanto al crecimiento, observamos que todas las entidades de la región mostraron caída en el comparativo anual. En este sentido, Jalisco registró la menor -referirse al siguiente cuadro-

Inversión extranjera directa: Región Occidente

	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Occidente	195.6	375.1	1,604.5	-47.9
Colima	6.7	11.1	51.4	-39.7
Jalisco	161.6	261.8	1,292.0	-38.3
Michoacán	8.4	71.2	161.9	-88.3
Nayarit	19.0	30.9	99.2	-38.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Colima continuó mostrando el menor flujo de IED de la región. Este resultado, representó sólo el 0.1% del total nacional, mismo que la posicionó en el lugar número 30 de las 32 entidades del país con mayor IED en el periodo. No obstante, cabe señalar que la mayor inversión se realizó en el sector de “*Servicios Financieros y de Seguros*” (8.4 mdd). Adicionalmente, es importante mencionar que el país que realizó las mayores inversiones en el estado fue España (7.8 mdd), mientras que Estados Unidos registró una desinversión por 5.9 mdd.

Exportación de mercancías

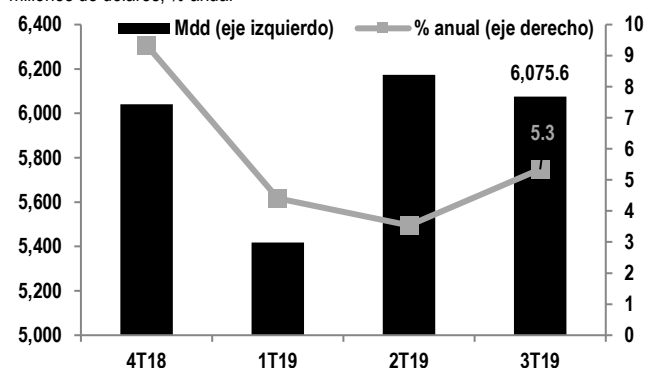
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- En la Región Occidente las exportaciones sumaron poco más de 6 mmd, lo que implicó un avance de 5.3% a tasa anual
- A su interior, Michoacán exhibió el mayor dinamismo de la región (+8.1% anual)
- En contraste, Nayarit registró la mayor caída en las exportaciones de la región (-50.2% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

En este contexto, la Región Occidente registró un total de 6.1 mmd en exportaciones, cifra que equivalió al 5.9% del total nacional. Este resultado implicó un crecimiento de 5.3% anual, el mayor nivel de los últimos 3 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Exportación de mercancías: Región Occidente

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Michoacán registró el mayor crecimiento en la exportación de mercancías de la entidad de los últimos 3 trimestres.

Este resultado se atribuye al incremento de 43 mmd relativo a la cifra del 3T18, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el total de exportaciones realizadas en la entidad equivale al 9.5% del total regional.

Exportación de mercancías: Región Occidente

millones de dólares (mmd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Occidente	6,076	5,768	5.3
Colima	126	138	-9.0
Jalisco	5,351	5,051	5.9
Michoacán	576	533	8.1
Nayarit	23	45	-50.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en el siguiente cuadro, el excelente dinamismo de las exportaciones en Michoacán se atribuye en mayor medida, al desempeño que mostró el sector de la “Industria Alimentaria”, mismo que representó el 29.2% del total exportaciones a nivel estatal.

Sectores con mayor crecimiento en exportaciones: Michoacán

millones de dólares (mmd)

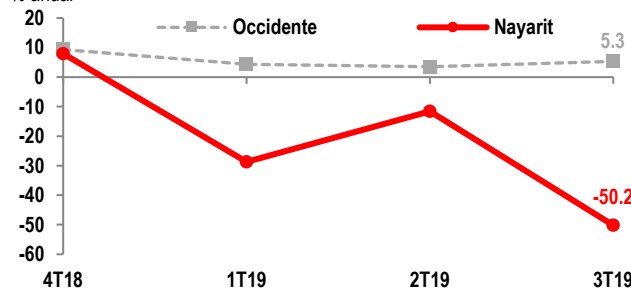
	3T19	3T18	% anual
Industria alimentaria	168	81	107.7
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1	0	73
Fabricación de prendas de vestir	1	1	32.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Nayarit registró la mayor caída en las exportaciones de la región (-50.2% anual), el menor nivel de los últimos 4 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Dicha contracción es resultado de la disminución de 23 mmd respecto a la cifra registrada en 3T18. No obstante, el total de exportaciones realizadas en el periodo equivale a sólo el 0.4% del total regional. Cabe mencionar que esta contracción se atribuye en mayor medida, a la baja que presentaron las exportaciones de la industria alimentaria (-61.8% anual).

Crecimiento de exportación de mercancías en Nayarit

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

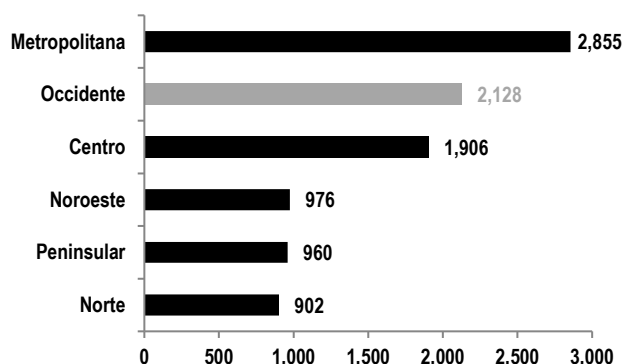
Remesas familiares

- Las remesas en el país registraron un total de 9,725.7 mdd en el tercer trimestre del año
- Por su parte, la Región Occidente sumó un total de 2,127.7 mdd por concepto de remesas
- A su interior, Michoacán continúa liderando el país al registrar un total de 953.2 mdd en remesas
- En cuanto al crecimiento, Jalisco registró el mayor dinamismo de la región (+17% anual), mientras que Colima el menor (+7.4% anual)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Occidente los ingresos por remesas alcanzaron un total de 2,127.7 mdd, equivalente al 21.9% del total nacional. Con este resultado, la región se mantuvo en el segundo lugar de las 6 regiones con mayor ingreso por este concepto, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, observamos un incremento de 291.6 mdd relativo al 3T18, lo que representó un avance de 15.9% anual, el mayor nivel de los últimos 5 trimestres y se debe en mayor medida, al avance de las remesas en todas las entidades de la región. No obstante, en los primeros 9 meses del año, las remesas en la región mostraron un crecimiento de 7.1% en el comparativo anual.

Remesas familiares por región en 3T19
millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, destacan nuevamente los ingresos por remesas en Michoacán (953.2 mdd), los mayores de las entidades del país. Dicha cantidad equivale al 44.8% del total de ingresos de la región. No obstante, las remesas en esta entidad mostraron un avance de 16% en el comparativo anual, su punto más alto de los últimos 5 trimestres. Cabe señalar que en los primeros 9 meses del año, las remesas en entidad muestran un crecimiento de 11.3% comparadas con el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, nuevamente Colima exhibió el menor monto por remesas de las entidades que conforman la región (79 mdd), como se puede apreciar en la siguiente tabla. Dicha cantidad, equivale al 3.7% del total de remesas captadas en la región. En lo que va del 2019, las remesas en la entidad han caído 7.7%, cifra 18pp menor a la registrada en el mismo periodo del 2018.

Remesas familiares Región Occidente

Millones de dólares (mdd)

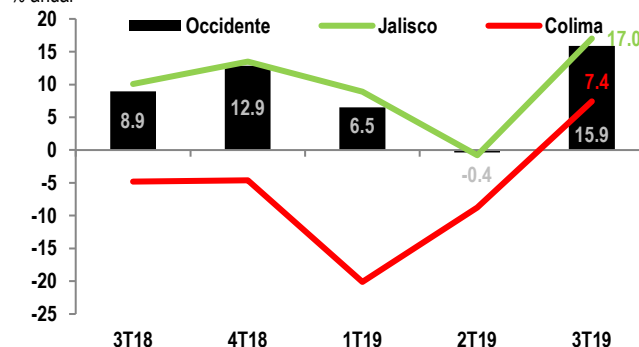
	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Occidente	2,127.7	1,836.1	15.9
Colima	79.0	73.5	7.4
Jalisco	936.5	800.3	17.0
Michoacán	953.2	821.9	16.0
Nayarit	159.1	140.4	13.3

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En cuanto al crecimiento, observamos en la tabla anterior que Jalisco exhibió el mayor dinamismo de la región (+17% anual), su mayor nivel de los últimos 5 trimestres y se debe al incremento de 131.3 mdd respecto a las remesas obtenidas en 3T18.

Por su parte, las remesas en Colima registraron el menor avance de la región (+7.4% anual), luego de 4 trimestres consecutivos en terreno negativo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Entidades con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Occidente
% anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

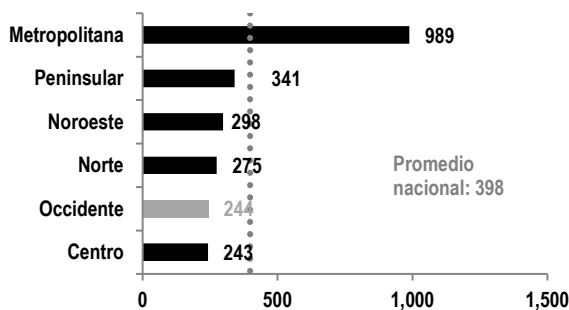
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- Las percepciones fiscales en la Región Occidente alcanzaron 243.5 mmp, lo que implicó un crecimiento de 4.1% anual real
- A su interior, Nayarit exhibió el mayor dinamismo de los ingresos en la región (23% anual real)
- En contraste, Jalisco mostró la única caída de la región (-1.9% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

En este contexto, los ingresos fiscales en la Región Occidente sumaron un total de 243.5 mmp, cifra 20.5 mmp mayor a la registrada en 2017. Con ello, la región ocupó la penúltima posición de las 6 regiones del país con mayores ingresos en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar en el comparativo anual real, la región registró un avance de 4.1%.

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

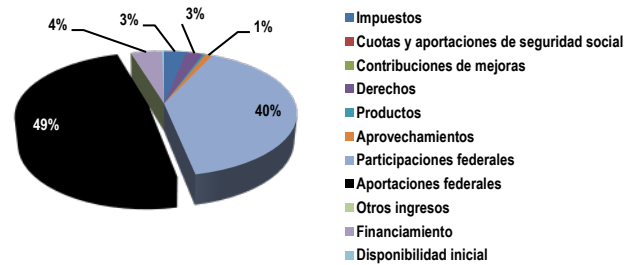


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

No obstante, el total de ingresos registrados en la región en el periodo, 118.2 mmp se obtuvieron a través de aportaciones, mismas que representaron el 48.5% del total de ingresos de la región.

Ingresos por componente: Región Occidente - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en Nayarit exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 6.5 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 11.8% del total regional y se deben en mayor medida, a los obtenidos por concepto de aportaciones (13.9 mmp).

Ingresos fiscales: Región Occidente

miles de millones de pesos

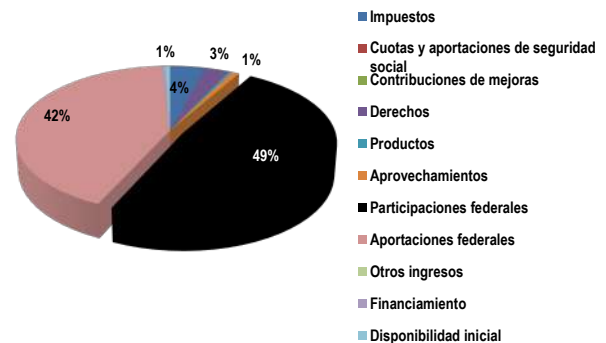
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Occidente	243.5	223.0	4.1
Colima	19.2	16.5	10.8
Jalisco	115.5	112.3	-1.9
Michoacán	79.9	71.8	6.1
Nayarit	28.8	22.3	23.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, Jalisco registró la única caída en los ingresos de los estados de la región en términos anuales reales. Sin embargo, observamos un incremento de 3.2 mmp respecto a la cifra registrada en 2017 -referirse a la tabla anterior-. No obstante, el total de ingresos en el estado representó el 47.5% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los obtenidos por parte de participaciones (56.1 mmp), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por componente: Jalisco - 2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

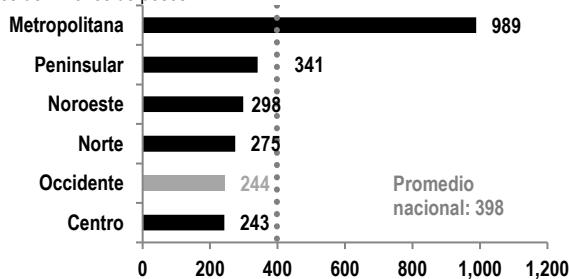
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- Los egresos en la Región Occidente registraron un total de 243.5 mmp, lo que implicó un aumento de 4.1% anual real
- En este sentido, Jalisco registro la única contracción en los gastos de la región (-1.9% anual real)
- Por el contrario, Nayarit exhibió el mayor dinamismo de la región (+23% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En la Región Occidente, los egresos fiscales sumaron un total de 243.5 mmp, cifra 20.5 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región se ubicó en la penúltima posición de las regiones del país con mayores gastos en 2018, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, en términos anuales reales, la región registró un incremento de 4.1%.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

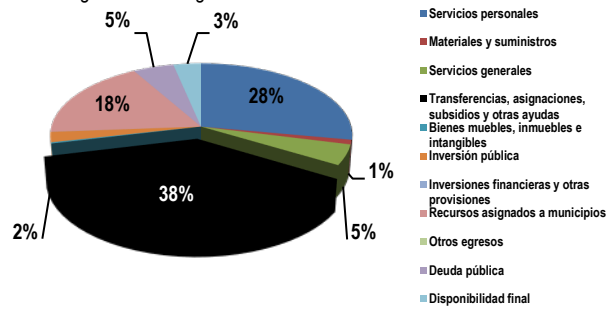


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Parte del total del gasto registrado en la región, se debe al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (91.8 mmp), mismo que representó el 37.7% del total de gastos realizados en la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos fiscales por componente: Región Occidente - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, los egresos fiscales en Jalisco exhibieron la única caída en la región en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla-. Sin embargo, observamos un incremento en los gastos de 3.2 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó el 47.5% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los egresos realizados por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (42 mmp).

Egresos fiscales: Región Occidente

miles de millones de pesos

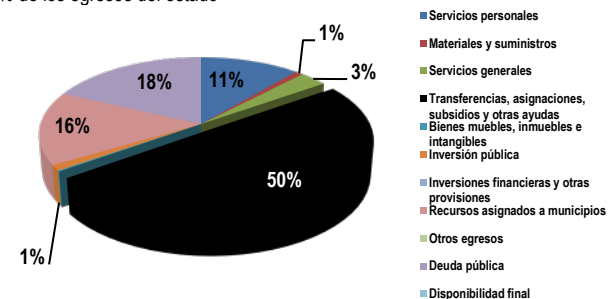
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Occidente	243.5	223.0	4.1
Colima	19.2	16.5	10.8
Jalisco	115.5	112.3	-1.9
Michoacán	79.9	71.8	6.1
Nayarit	28.8	22.3	23.0

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, Nayarit registró el mayor crecimiento del gasto en la región en términos anuales reales, como se observa en la tabla anterior. Este resultado se debe al aumento de 6.5 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó 11.8% del total regional y se atribuye en mayor medida, al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (14.4 mmp) -referirse a la siguiente gráfica-.

Egresos fiscales por componente: Nayarit - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Participaciones federales a entidades federativas

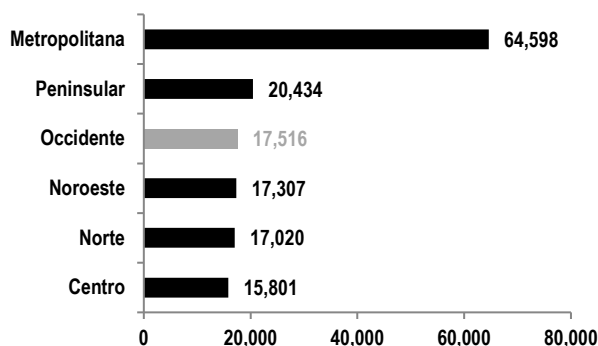
- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019
- Por su parte, la Región Occidente registró un total de 17,516.4 mdp por concepto de participaciones, lo que implicó una caída de 22.6% anual real
- Al interior, nuevamente Colima exhibió la mayor caída en las participaciones en las entidades de la región (-27.1% anual real)
- Por su parte, Michoacán mostró la menor disminución de la región (-21% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real, mismo que se debe a la disminución en las participaciones de todas las regiones del país en el periodo.

Por su parte, la Región Occidente registró un total de 17,516.4 mdp en participaciones, el monto más bajo de los últimos 5 trimestres. Dicha cifra equivalió al 11.5% del total nacional. Con este resultado, la región se ubicó en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este total implicó una caída en las participaciones de 22.6% anual real y se atribuye a la reducción de 4,389.6 mdp a la cifra registrada en 3T18.

Participaciones federales por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída en las participaciones de la región en términos anuales reales se debe a la disminución de estas en todas las entidades de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, nuevamente Colima exhibió la mayor caída de las participaciones en términos anuales reales de los estados de la región, como se observa en la siguiente tabla. mismo que se atribuye a la disminución de 320.7 mdp a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior, siendo este total, el más bajo registrado en el estado de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este resultado equivale al 5.6% del total de participaciones a la región en el periodo.

Participaciones federales en la Región Occidente

millones de pesos

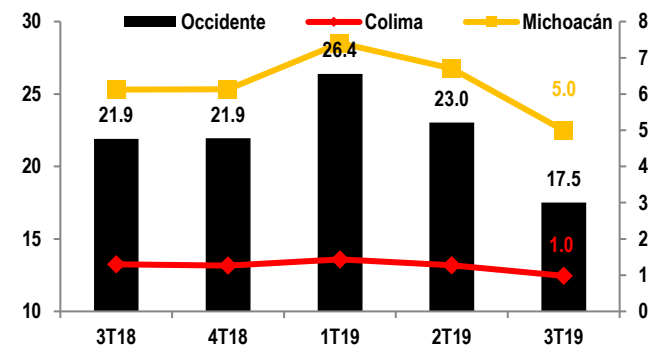
	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Occidente	17,516.4	21,906.0	-22.6
Colima	980.9	1,301.6	-27.1
Jalisco	10,068.5	12,625.7	-22.8
Michoacán	4,994.8	6,122.1	-21.0
Nayarit	1,472.3	1,856.7	-23.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, las participaciones en Michoacán registraron la menor caída de la región en términos anuales reales -referirse al cuadro anterior- y se debe a la disminución de 1,127.3 mdp a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que el monto total de participaciones al estado ha sido el más bajo de los últimos 5 trimestres y es equivalente al 28.5% del total regional.

Estados de la Región Occidente con mayor y menor monto en participaciones

miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

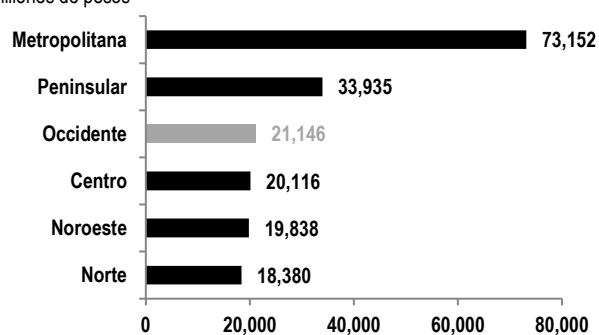
- A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19
- Las aportaciones en la Región Occidente totalizaron 21,145.6 mdp, lo que implicó un crecimiento de 4% a tasa anual real
- A su interior, Colima registró el mayor dinamismo de la región (+7.8% anual real)
- Por su parte, las aportaciones en Jalisco mostraron el menor avance (+2.9% anual real)

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

En este sentido, las aportaciones en la Región Occidente alcanzaron un total de 21,145.6 mdp durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 11.3% del total nacional. Con ello, la región se posicionó en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 4% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron todas las entidades que componen la región.

A su interior, Colima exhibió el mayor crecimiento en las aportaciones de los estados de la región, como se aprecia en el siguiente cuadro. Este avance se debe al incremento de 158.3 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Cabe señalar que este resultado equivale al 7.4% del total de aportaciones de la región.

Aportaciones a la Región Occidente

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Occidente	21,145.6	19,675.8	4.0
Colima	1,553.3	1,395.0	7.8
Jalisco	8,879.0	8,350.3	2.9
Michoacán	8,176.0	7,636.8	3.6
Nayarit	2,537.2	2,293.7	7.1

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las aportaciones en Colima se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, para un total de 809 mdp, mismo que representó el 52.1% del monto estatal. No obstante, dicho fondo registró un incremento de 5.2% a tasa anual real.

Distribución de aportaciones en Colima

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	809	737	5.2
Servicios de salud	327	308	1.7
Infraestructura social	88	67	25.3
Múltiples	62	51	16.0
Fortalecimiento de los municipios	127	111	9.2
Seguridad pública de los estados	55	41	28.0
Educación tecnológica y de adultos	18	18	-0.1
Fortalecimiento de las entidades federativas	69	63	5.3
Total	1,553	1,395	7.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Jalisco registró el menor dinamismo en las aportaciones de la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro superior. Sin embargo, observamos un incremento de 528.7 mdp a la cifra registrada en 3T18. Con ello, el total de aportaciones en el estado equivale al 42% del total regional.

Al igual que en Colima, la mayoría de las aportaciones se distribuyeron al *“Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”*, para un total de 4,724 mdp, mismo que representó el 53.2% del total de aportaciones al estado.

Transferencias a entidades federativas

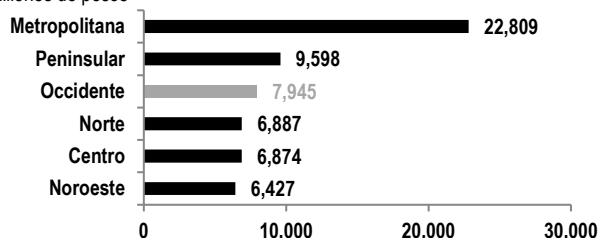
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- En la Región Occidente, las transferencias totalizaron 7,945 mdp, lo que implicó una caída de 8.7% anual real
- Nuevamente Colima registró la mayor caída en las transferencias de la región (-26.6% anual real)
- Por el contrario, Jalisco exhibió el único dinamismo en las entidades de la región (+10.6% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

Las transferencias en la Región Occidente sumaron 7,945 mdp, cifra 473 mdp menor a la registrada en 3T18. Dicho total representó el 13.1% del total nacional y la ubicó en el tercer lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, observamos una disminución de 473 mdp a la cifra registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 8.7% a tasa anual real. Con ello, la región suma 6 trimestres consecutivos en terreno negativo.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Durante el trimestre, la mayoría de los recursos de la región se designaron al ramo de “*Convenios de descentralización*”, como podemos observar en la siguiente tabla.

Dicha cifra representó el 72.3% del flujo total de la región en el periodo. En este sentido observamos un aumento de 1,080.1 mdp a la cifra registrada en 3T18.

Transferencias federales por rubro: Región Occidente

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	1,387	1,087	23.2
Convenios de descentralización	5,748	4,668	19.1
Convenios de reasignación	203	0	--
Subsidios	607	2,663	-77.9
Total	7,945	8,418	-8.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, nuevamente Colima exhibió la mayor contracción en las entidades de la región en términos anuales reales, como se observa en el siguiente cuadro. Con ello, la entidad suma 4 trimestres consecutivos en caída. Dicho resultado se debe a la disminución de 255 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18, mismo que representó el 10.1% del flujo total de la región. Cabe señalar que, el mayor monto de transferencias se designó al ramo de “*Convenios de descentralización*” (694 mdp), mismo que representó el 86.7% del total estatal. No obstante, observamos una ligera disminución de 1 mdp a la cifra registrada en 3T18, lo que implicó una caída de 3.3% anual real.

Transferencias federales en la Región Occidente

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Occidente	7,945	8,418	-8.7
Colima	800	1,055	-26.6
Jalisco	3,562	3,117	10.6
Michoacán	2,778	3,415	-21.3
Nayarit	806	831	-6.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Jalisco registró el único crecimiento de las transferencias en los estados de la región -referirse a la tabla anterior-, luego 5 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se atribuye al incremento de 444.7 mdp a la cifra registrada en 3T18, mismo que representó el 44.8% del total regional. Cabe señalar que el mayor flujo de transferencias se designó al ramo de “*Convenios de descentralización*” (2,470 mdp), cifra equivalente al 69.4% del total estatal. No obstante, las transferencias a dicho ramo registraron un avance de 30.3% en términos anuales reales.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- En la Región Occidente la deuda sumó un total de 47 mmp
- A su interior, nuevamente Michoacán exhibió la única baja en la deuda de las entidades de la región (-12.4% anual)
- En contraste, el crecimiento de la deuda en Jalisco nuevamente fue el mayor de la región (+11.7% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

En este contexto, la deuda de la Región Occidente sumó un total de 47 mmp, el menor monto de los últimos 4 trimestres. No obstante, este resultado representó el 8.8% del total nacional. Sin embargo, observamos un aumento de 43 mdp respecto al registrado en 3T18, mismo que implicó un crecimiento de 0.1% anual en la deuda, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos qué salvo Michoacán, todas las entidades de la región incrementaron su nivel de deuda en términos anuales, como podemos apreciar en el siguiente cuadro.

En este sentido, Michoacán registró el menor endeudamiento de los estados de la región en el periodo (-12.4%), como podemos observar en la siguiente tabla. Dicha disminución se debe a la reducción de 2.6 mmp en la deuda respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, el apalancamiento del estado sumó un total de 18.2 mmp, el menor monto desde el 1T16. No obstante, este resultado representó el 38.7% de la deuda total regional.

Deuda pública: Región Occidente

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Nacional	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Occidente	46,973.0	46,930.0	8.8	0.1
Colima	3,339.4	3,273.9	0.6	2.0
Jalisco	19,605.3	17,546.1	3.7	11.7
Michoacán	18,201.7	20,784.6	3.4	-12.4
Nayarit	5,826.6	5,325.4	1.1	9.4

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, nuevamente Jalisco exhibió el mayor endeudamiento de los estados de la región (11.7% anual). Dicho avance se debe al incremento de 2.1 mmp en la deuda respecto a la registrada en 3T18. Con ello, la entidad registró un apalancamiento de 19.6 mmp, mismo que representó el 41.7% de la deuda total regional.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Jalisco sumó un total de 2,667.1 pesos por cada habitante, el más bajo de las entidades de la región, reiterando el buen dinamismo de las finanzas públicas de la entidad, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Por su parte, Nayarit registró un endeudamiento por habitante de 5,370.2 pesos, el más alto de la región.

Deuda pública per cápita: Región Occidente - 3T19

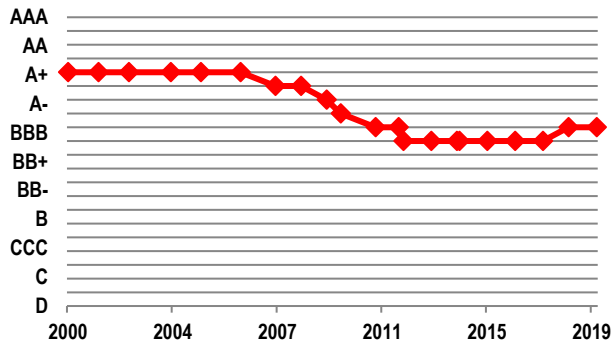
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Nacional	535,463.2	112,336,538.0	4,766.60
Occidente	46,973.0	13,437,253	3,495.73
Colima	3,339.4	650,555	5,133.21
Jalisco	19,605.3	7,350,682	2,667.14
Michoacán	18,201.7	4,351,037	4,183.30
Nayarit	5,826.6	1,084,979	5,370.24

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, al cierre del 3T19 la calificación de Michoacán se mantuvo en BBB. En abril del 2019, la calificadora actualizó la calificación dejándola en el mismo nivel con perspectiva estable, tal como se observa en la siguiente gráfica.

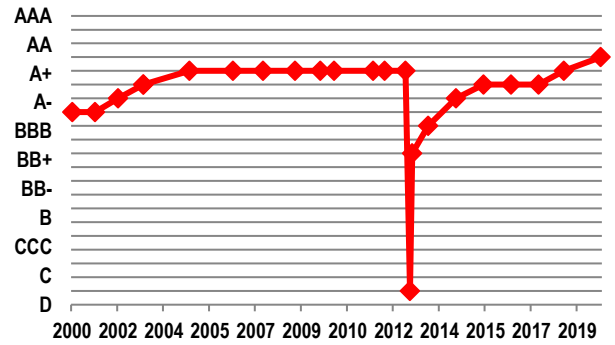
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Michoacán



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* revisó la calificación de A+ a AA- al estado de Jalisco en su última revisión de noviembre del 2019, manteniendo la perspectiva estable tras el incremento.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Jalisco



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- Por su parte, la Región Occidente registró una disminución delictiva de 0.4% anual
- Por cada cien mil habitantes, nuevamente la Región Occidente se consideró como la más segura del país en 3T19
- Al interior, la delincuencia en Nayarit registró el mayor descenso de la región (-8.2% anual)
- En contraste, Colima nuevamente registró el mayor crecimiento delictivo (+3.2%)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

A su interior, el número de incidencias delictivas en la Región Occidente continuó disminuyendo en el periodo al registrar 219 incidencias menos que en 3T18, como se observa en la siguiente tabla. No obstante, el total de reportes generados en la región representó 11.3% del total nacional. Cabe señalar que en los que va del 2019, el número de denuncias reportadas en la región sumó un total de 178,341, lo que implicó una disminución de 0.9% en comparación con el mismo periodo del 2018.

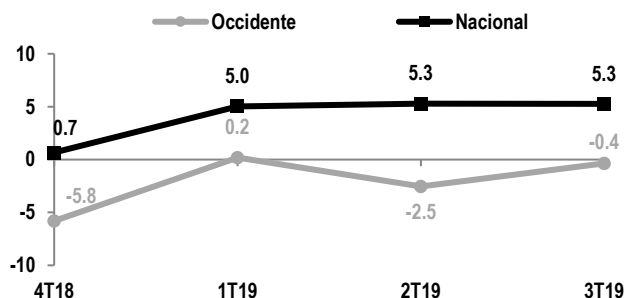
Número de incidencias delictivas por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

Sin embargo, con respecto al trimestre previo a la delincuencia en la región registró un aumento de 2.2pp –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento de la delincuencia: Región Occidente % anual



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró una disminución de 70 incidencias con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el occidente se consideró nuevamente como la región más segura del país en el tercer trimestre del año, como se muestra en la siguiente tabla.

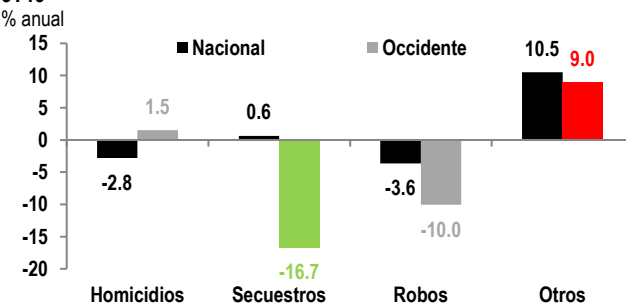
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “Otros Delitos” representaron la mayor problemática en la región al registrar el mayor crecimiento. Dicho dinamismo estuvo representado por un aumento de 2,586 denuncias relativo al 3T18 para un total de 31,445 casos. En contraste, los reportes por secuestro continuaron disminuyendo al registrar 4 casos menos que en 3T18 para un total de 20 incidencias.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Occidente - 3T19 % anual



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

Dentro de las entidades que componen la región, la delincuencia en Nayarit registró la mayor caída de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe destacar que dicha contracción ha sido la mayor de los últimos 4 trimestres. No obstante, este resultado se debe a la reducción de 98 denuncias en comparación con las obtenidas en 3T18. Asimismo, en comparación con el 2T19, las denuncias en la región exhibieron una disminución de 12.2pp, lo que implicó una reducción de 126 casos.

Número de reportes delictivos: Región Occidente

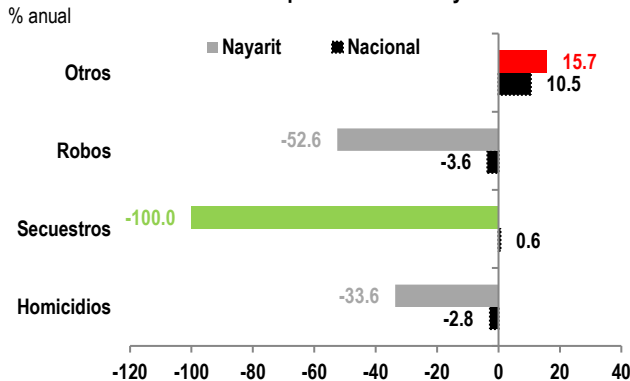
	3T19	3T18	% anual
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Colima	6,643	6,436	3.2
Jalisco	39,318	39,726	-1.0
Michoacán	11,294	11,214	0.7
Nayarit	1,102	1,200	-8.2

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

No obstante, por cada cien mil habitantes, Nayarit registró un total de 84 incidencias en el tercer trimestre del año, 9 menos que en 3T18, lo cual representó una disminución de 9.7% en términos anuales. Con este resultado, la entidad se posicionó en el lugar número 3 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes y se consideró como el estado más seguro de la región en el periodo.

En cuanto a los delitos más representativos en Nayarit, observamos que los secuestros registraron el mayor descenso, como se observa en la siguiente gráfica. Dicha disminución se debe a que no se denunciaron casos de este delito durante el periodo, luego de presentarse 4 en 3T18. En contraste, "Otros Delitos" exhibieron el único dinamismo en el estado. En este sentido, estos delitos se incrementaron en 118 casos para un total de 871.

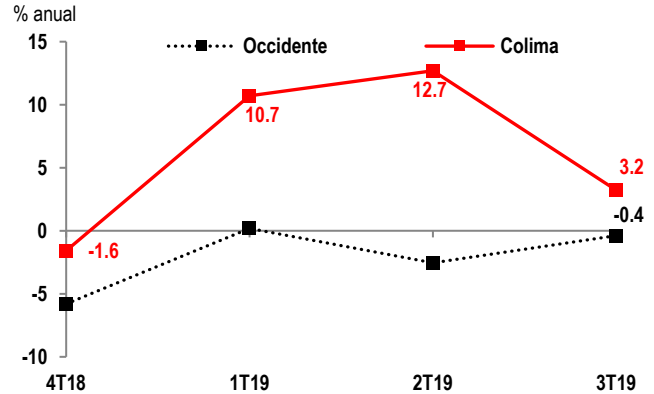
Crecimiento de delitos más representativos: Nayarit - 3T19



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

Por el contrario, nuevamente Colima fue la entidad con el mayor crecimiento delictivo en la región. Sin embargo, este ha sido el menor nivel de los últimos 3 trimestres, como se observa en la siguiente gráfica. Este resultado se debe al aumento de 207 incidencias con respecto a las registradas en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución 9.5pp, lo que implicó una reducción de 122 denuncias.

Crecimiento delictivo en Colima

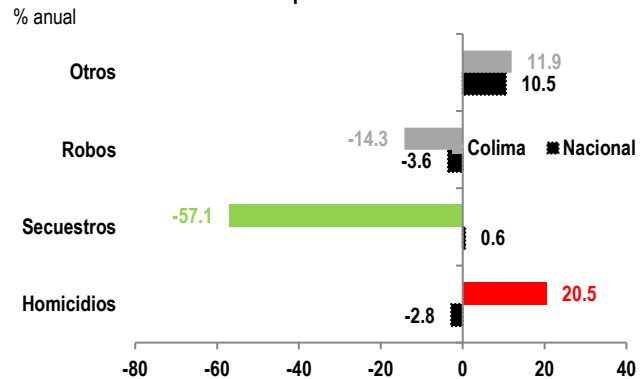


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada 100,000 habitantes, Colima registró un total de 861 delitos en el tercer trimestre del año, 14 más que en 3T18, lo que implicó un aumento de 1.7% a tasa anual, colocándola como la entidad más insegura del país.

En cuanto a delitos en Colima, el homicidio representó la mayor problemática al registrar el mayor dinamismo, como se observa en la siguiente gráfica. En este sentido, las incidencias por este delito aumentaron en 36 con respecto a los reportados en 3T18 para un total de 212. En contraste, los secuestros continuaron disminuyendo en el periodo al registrarse sólo 3 casos, 4 menos que en 3T18.

Crecimiento de delitos más representativos: Colima - 3T19



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

Turismo

Ocupación hotelera

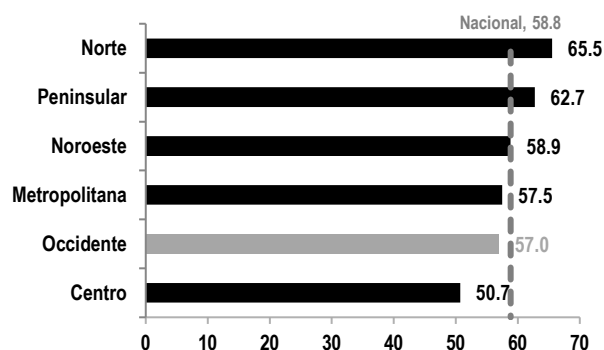
- La ocupación hotelera del país registró un promedio de 58.8% en 3T19
- La ocupación hotelera de la Región Occidente se ubicó en 57%
- Al interior, nuevamente Nayarit exhibió la mayor ocupación de la región (68.1%)
- Por su parte y por tercer trimestre consecutivo Colima registró la menor ocupación de la región (46%)

En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

La ocupación hotelera de la Región Occidente se ubicó en 57% en 3T19, cifra 1.6pp menor a la registrada en 3T18. Con este resultado, la región ocupó el penúltimo lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 2T19, como se puede observar en la siguiente gráfica. En este sentido, las habitaciones en uso aumentaron en 1,147 respecto a las registradas en 3T18 para un total de 31,193, lo que implicó un avance de 3.8% anual. Asimismo, la infraestructura aumentó en 3,428.3 habitaciones disponibles, lo que implicó un crecimiento de 6.7% a tasa anual. Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año, el occidente registró un promedio de ocupación de 59.5%.

Ocupación hotelera por región en 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, nuevamente observamos que Michoacán no registró información hotelera en el trimestre, por lo que sus cifras no se encuentran contempladas en el presente análisis.

En este contexto y por tercer trimestre consecutivo, destaca el porcentaje de ocupación en Nayarit (68.1%), su nivel más bajo de los últimos 4 trimestres. Con ello, esta cifra se ubicó 1.5pp. menor a la registrada en 3T18. A su interior, la entidad registró un promedio de 6,894 habitaciones en uso, 72 más que en 3T18, lo que representó un avance de 1.1% a tasa anual. Asimismo, la infraestructura de la entidad se incrementó en 318.3 habitaciones disponibles para un total de 10,117, lo que implicó un avance de 3.2% anual. Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por el auge que ha tenido la Península de la Riviera Nayarita “Punta Mita”.

Ocupación hotelera: Región Occidente

%

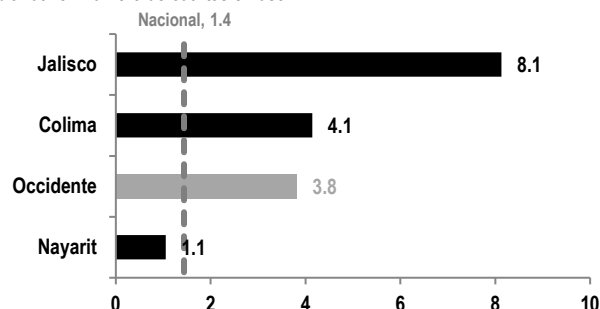
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Occidente	57.0	58.5	59.5
Colima	46.0	44.1	46.3
Jalisco	55.7	57.7	56.6
Michoacán	N.A.	63.5	61.1
Nayarit	68.1	69.6	77.9

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, Colima registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región (46%). Sin embargo, dicho porcentaje fue 1.9pp. mayor al obtenido en 3T18. En cuanto a habitaciones en uso, la entidad reportó un promedio de 2,745, una diferencia de 109 más que en 3T18, lo que implicó un avance de 4.1% a tasa anual. En cuanto a infraestructura, el estado reportó una disminución de 12 habitaciones disponibles relativo al 3T18 para un total de 5,963, lo que implicó una caída de 0.2% en el comparativo anual.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Occidente – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

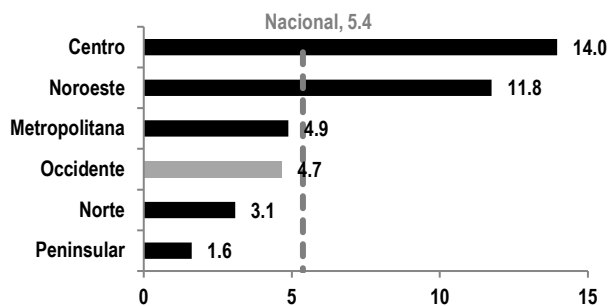
- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- La Región Occidente exhibió un crecimiento de 4.7% anual en el número de pasajeros
- Al interior, nuevamente Nayarit registro el mayor dinamismo de la región (35.3% anual)
- Por su parte, nuevamente Jalisco mostró el menor avance (3.3% anual)

La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

Por su parte, la Región Occidente registró un total de 2,537,251 pasajeros en 3T19, cifra que implicó un avance de 4.7% a tasa anual y representó 12.8% del total nacional, con la cual se ubicó en la cuarta posición de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en número de pasajeros. De este total, cabe señalar que el 68.8% arribó a la región por medio de vuelos nacionales (1,745,562 pasajeros), equivalente a un crecimiento de 3.7% anual. Por su parte, 791,689 pasajeros lo hicieron a través de vuelos internacionales, lo que implicó un avance de 6.8% a tasa anual. No obstante, en lo que va del año el número de pasajeros totales suma 7,794,924.

Crecimiento de pasajeros totales por región en 3T19

% anual

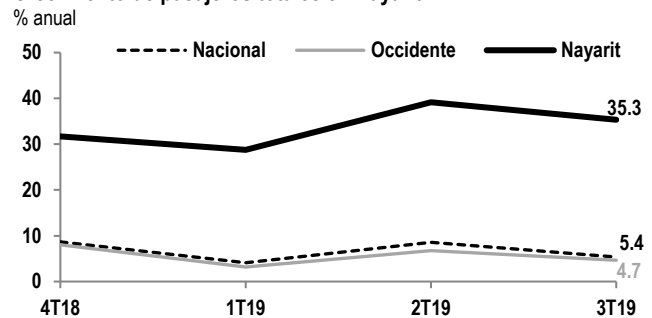


Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, nuevamente Nayarit registró el mayor dinamismo en número de pasajeros de la región (+35.3% anual). Este resultado se debe al incremento de 6,358 pasajeros relativo al 3T18 para un total de 24,368. En este sentido, los pasajeros con arribo en vuelos nacionales avanzaron 35.3% anual, sumando un total de 24,368. Sin embargo, no se observó llegada de pasajeros al estado a través de vuelos internacionales en el periodo. En lo que va del año, Nayarit suma un total de 74,172 pasajeros, equivalente al 1% del total regional.

Es importante mencionar que el estado cuenta con un sólo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional Amado Nervo o Aeropuerto Internacional de Tepic*), mismo que se encuentra a 16km. de la ciudad de Tepic.

Crecimiento de pasajeros totales en Nayarit



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, Jalisco registró el menor dinamismo de pasajeros de la región (3.3% anual), al recibir 2,351,716 pasajeros, lo que representó 92.7% del total regional. Este resultado se debe al incremento de 32,815 pasajeros con arribo en vuelos nacionales relativo al 3T18 para un total de 1,612,482, lo que implicó un avance de 2.1% a tasa anual. Asimismo, los pasajeros con llegada en vuelos internacionales crecieron en 6.1% a tasa anual para un total de 739,234, una diferencia de 42,235 más que en 3T18. No obstante, en los primeros 9 meses del año, la entidad acumula un total de 7,225,654 pasajeros.

Llegada de pasajeros totales: Región Occidente

unidades: % anual

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Occidente	2,537,251	2,424,154	4.7
Colima	37,058	31,650	17.1
Jalisco	2,351,716	2,276,666	3.3
Michoacán	124,109	97,828	26.9
Nayarit	24,368	18,010	35.3

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Occidente - Calendario de Información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	2.8	2.8	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	4.6	0.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	5.5	5.3	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	-5,337	-1,179	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	0.3	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	19.2	19.8	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	3.0	1.2	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	3.0	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	4.7	4.6	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	1.3	1.4	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-5.8/-20.6/-35.8	2.4/-27.5/-39.8	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	58.8/6.8	62.8/3.2	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	-0.4	6.5	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	-0.4	4.6	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	5.5	5.5	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	3.4	3.3	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	-3,160	-5,337	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	19.8	19.2	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	0.8	3.0	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	9.0/51.8	7.1/47.2	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	2.5	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	4.3	4.7	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	426.6	699.0	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	2.8/-28.0/-1.4	-5.8/-20.6/-35.8	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	48.4	47.1	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-0.5	-0.4	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	5.3	5.5	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	6,266	-3,160	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	2.7	0.8	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	20.3	19.8	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	6.8/-9.6/-26.8	2.8/-28.0/-1.4	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	3.5	4.4	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	3.2	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	5.0	4.3	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-0.1	-0.5	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.2	5.3	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	20,173	6,266	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	18.2	20.3	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	3.0	3.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	4.9	5.0	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	1.9	2.7	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	0.1	1.3	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	3.0/-28.2/7.3	6.8/-9.6/-26.8	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	15.4	-0.4	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	-1.1	-0.1	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	57.0/4.7	58.8/6.8	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	5.5	5.2	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	3.7	3.4	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	20.0	18.2	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	8.9/48.7	9.0/51.8	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	4.0	4.9	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	5.6	4.9	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	195.6	426.6	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	26,340	20,173	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	2.8	1.9	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	5.0/-14.5/-40.9	3.0/-28.2/7.3	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	47.0	48.4	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	1.2	-1.1	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	5.8	5.5	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.4	2.8	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	15,172	26,340	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	3.0	2.8	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	17.7	20.0	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	4.4	4.0	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	6.2	5.6	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	5.3	3.5	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	3.5/-34.0/-13.8	5.0/-14.5/-40.9	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	8.3	5.8	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	0.6	1.2	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-31,591	15,172	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	17.2	17.7	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	4.7	4.4	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	6.9	6.2	SENSNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	3.2	3.0	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	0.6	0.1	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	3.4/-32.9/48.4	3.5/-34.0/-13.8	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	0.0	15.4	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	58.9/5.6	57.0/4.7	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.7	8.3	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.1	0.6	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SENSNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SENSNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SENSNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SENSNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SENSNP

**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 disminución de 2.3% anual en 3T19, sumando cuatro trimestres consecutivos en contracción
- El empleo de la Región Peninsular mostró ritmo de expansión en 3T19 similar al observado a nivel nacional, mientras que la tasa de desempleo es la cuarta más alta a nivel nacional
- La IED en la Región Peninsular registró un avance de 37% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior
- En términos de deuda, la Región sumó un total de 65.1mmp. Este resultado implicó un avance de 3.9% relativo al 3T18

La economía de la Región Peninsular sumó su cuarta caída en 3T19. La actividad económica de la región registró una disminución de 2.3% anual, la mayor de las 6 regiones del país. Dicha contracción se atribuye en mayor medida, a la fuerte reducción de las actividades secundarias (-5.4% anual), así como por una caída marginal del sector servicios (-0.6%), lo que fue compensado parcialmente por una expansión de 2% en el sector agropecuario. En los primeros nueve meses del año, la actividad económica de la región ha retrocedido 2.1% vs. la caída de 0.1% observada en el mismo período del año anterior.

Mixto desempeño del mercado laboral en la región. Los resultados del mercado laboral de la región muestran una expansión del empleo de 2% anual, en línea con el promedio observado a nivel nacional. Adicionalmente, la tasa de desempleo se ubicó en 3.5%, la cuarta más alta entre las regiones en cobertura y también en línea con el promedio observado a nivel nacional

La inversión extranjera directa (IED) en la Región registró el menor flujo del país (159.6mdd). Sin embargo, este resultado implica un avance de 37% respecto al 3T18. No obstante, este flujo representó sólo el 2.2% del total de inversiones realizadas a nivel nacional.

La deuda en la Región Peninsular exhibió un avance de 3.9% anual. Este resultado se debe al incremento de poco más de 2.4mmp vs 3T18 para un total de 65.1mmp. No obstante, dicho monto representó el 12.2% del total nacional.

Características esenciales de la Región Peninsular¹

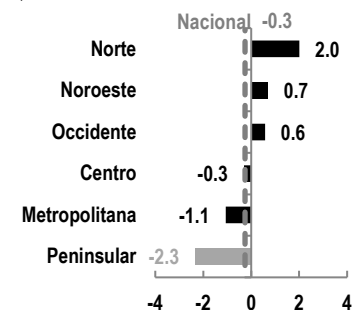
	% PIB		Población		Extensión territorial		Composición sectorial del PIB, %		
	Nacional	Regional	Mill.	%, Total	Km ²	%, Total	Agropecuario	Industrial	Servicios
México	100.0		112.3	100.0	1,921,044	100	3.3	30.5	66.1
Peninsular*	11.7	100.0	14.9	13.3	335,435	17.5	3.0	45.6	51.5
Campeche	3.0	25.4	0.8	5.5	51,833	15.5	1.1	84.4	14.5
Chiapas	1.6	13.3	4.8	32.1	73,887	22.0	6.9	19.2	73.9
Oaxaca	1.5	12.6	3.8	25.4	95,364	28.4	5.9	23.7	70.3
Quintana Roo	1.6	13.9	1.3	8.9	50,350	15.0	0.8	11.0	88.2
Tabasco	2.6	22.3	2.2	15.0	24,661	7.4	2.0	61.4	36.6
Yucatán	1.5	12.5	2.0	13.1	39,340	11.7	3.8	26.8	69.4

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 tomando en consideración el 2018 como año base.



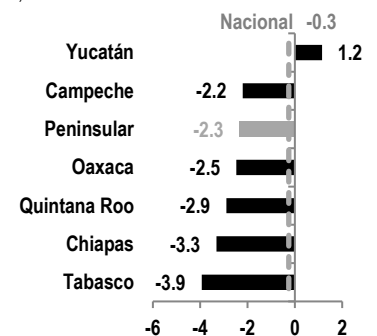
PIB* regional en 3T19
%, anual



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 3T19
%, anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

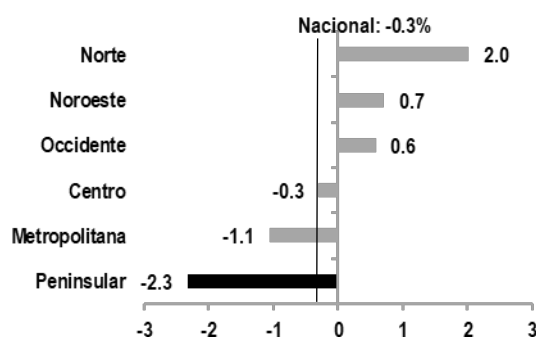
Actividad Económica

- **La actividad económica en México se contrajo 0.3% anual en 3T19**
- **En este período, la actividad en la región Peninsular mostró una contracción de 2.3% anual**
- **Esta cifra se explicó por una tasa negativa de crecimiento de 5.4% anual del sector industrial y de 0.6% en el sector servicios, lo que fue compensado parcialmente por una expansión de 2% anual en el sector agropecuario**
- **A su interior, el estado con el mayor dinamismo fue Yucatán con una tasa de crecimiento de 1.2% durante el período en cuestión**
- **En contraste, Tabasco fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.9%)**

De acuerdo con los datos ya publicados por el *INEGI* el pasado noviembre, el PIB nacional se contrajo 0.3% anual en 3T19. Dicha cifra se explicó por una contracción de 1.4% anual en el sector industrial, a lo que hay que añadir el avance marginal del sector servicios (+0.1%) y la expansión de 5.4% de las actividades agropecuarias.

En este contexto, la región Peninsular mostró una contracción de 2.3% anual, ubicándose en el último lugar en términos de crecimiento a nivel nacional, como se observa en el siguiente gráfico.

Actividad económica en 3T19
% anual



Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

En los primeros 9 meses del año la actividad económica de la región ha retrocedido 2.1% anual, vs. -0.1% en el mismo período del año anterior.

Por sectores, las actividades primarias de la región se expandieron 2% anual vs. el 5.4% a nivel nacional. En lo que va del año, esta actividad se ha expandido 0.5% vs. el 4.2% observado en el mismo período del año anterior. Por su parte, la producción industrial se contrajo 5.4% anual vs. la caída observada a nivel nacional (-1.4%). En el acumulado del año, este sector se ha contraído 4.5% vs. la caída de 1.5% observada en el mismo período del año anterior. Finalmente, el sector servicios retrocedió 0.6% anual vs. la expansión marginal observada a nivel nacional. En el período enero-septiembre, el sector servicios en la región en cuestión se ha expandido 1% vs. el crecimiento de 3% observada en el mismo período del año anterior.

Al interior, solamente uno de los seis estados que conforman la región registraron una tasa positiva de expansión en 3T19. En este sentido, Yucatán fue la entidad con la mayor tasa de crecimiento (1.2% anual) vs. la caída de 2.3% observada a nivel regional. De hecho, Yucatán se ubicó entre las 10 entidades de la república con mayor tasa de crecimiento en el período en cuestión.

En contraste, Tabasco fue la entidad con la menor tasa de crecimiento (-3.9% anual) vs. la contracción observada en la región y la observada a nivel nacional. De hecho, Tabasco es la entidad de la república con la mayor tasa de contracción de la actividad económica en el período en cuestión.

Producto interno bruto de la Región: Peninsular
% anual

	3T19	2T19	ene-sep'19	ene-sep'18
Nacional	-0.3	2.5	-0.1	2.4
Peninsular	-2.3	1.1	-2.1	-0.1
Yucatán	1.2	3.2	2.4	3.4
Campeche	-2.2	3.4	-2.3	-1.9
Oaxaca	-2.5	5.3	-1.7	4.6
Quintana Roo	-2.9	4.2	0.7	5.3
Chiapas	-3.3	1.2	-2.6	-1.4

Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Como se mencionó en documentos anteriores, existen diferencias entre los datos del reporte del ITAEE –que solo comprende una división de la actividad económica hasta un nivel de primarias, secundarias y terciarias– y las que se derivan del reporte mensual de actividad industrial por estado. No obstante, al tener mayor desglose dentro de este último, usamos estas cifras para analizar la producción industrial por sector.

Dicho lo anterior, las actividades secundarias del país registraron un retroceso de 1.5% a tasa anual en el tercer trimestre del año. Con ello, la industria suma 4 trimestres consecutivos en terreno negativo. Parte de la caída en la industria de nuestro país, se debe a la reducción anual de las actividades en 5 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis.

En este contexto, las actividades industriales de la Región Peninsular exhibieron la mayor caída de las regiones del país en 3T19 (-5.4% anual). Esta reducción se ubicó 3.9pp mayor a la registrada a nivel nacional y 5.2pp por encima de la registrada en 3T18, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con este resultado, la región suma 12 trimestres consecutivos en contracción. No obstante, la participación de las actividades industriales de la región en el PIB industrial del país es la tercera más alta –referirse a la siguiente tabla–, por lo que el desempeño de estas actividades en la región afecta el dinamismo de la industria nacional.

Actividad industrial por región % anual

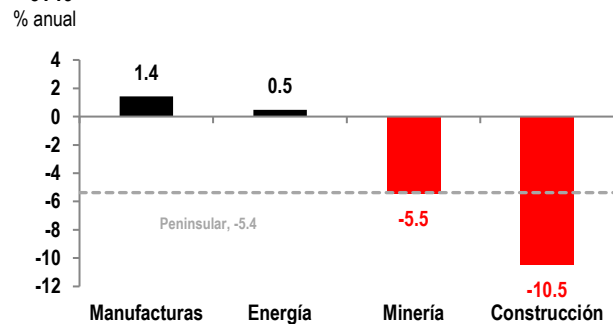
	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Nacional	-1.5	1.0	-1.7	100.0
Centro	-2.1	1.3	-2.5	10.7
Metropolitana	-3.5	0.9	-4.9	39.2
Noroeste	-2.6	3.3	-0.2	12.8
Norte	3.6	3.0	3.6	14.9
Occidente	-0.4	-0.3	0.4	10.6
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	11.7

Fuente: Banorte con datos del INEGI

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

No obstante, la caída en la industria de la Región Peninsular en el tercer trimestre del 2019, se atribuye principalmente a la reducción anual en 2 de los 4 sectores que componen la región, siendo el de la construcción el de mayor contracción, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Crecimiento de la actividad industrial por sector: Región Peninsular – 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada región con respecto al PIB industrial nacional

Por entidad, destaca la caída de la actividad industrial en 5 de los 6 estados que componen la región. En este sentido, Oaxaca registró la mayor contracción, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Con este resultado las actividades industriales en la entidad suman 3 trimestres consecutivos en caída. Cabe señalar que la industria de Oaxaca participa con el 1.5% del PIB industrial del país y con el 12.6% del PIB industrial de la región, por lo que el desempeño de estas actividades en el estado influye en el dinamismo de la industria regional. No obstante, parte de la caída en la industria de esta entidad, se atribuye a la contracción que presentaron los sectores manufacturero (-8.2% anual), para la construcción (-14.9%) y minero (-8.1%).

Actividad industrial: Región Peninsular

	3T19	3T18	ene-sep '19	% del PIB*
Peninsular	-5.4	-0.2	-4.5	100.0
Campeche	-2.5	4.1	-2.5	25.4
Chiapas	-11.7	-7.7	-12.8	13.3
Oaxaca	-11.8	11.6	-12.0	12.6
Quintana Roo	-6.1	7.0	6.6	13.9
Tabasco	-8.1	-14.2	-14.7	22.3
Yucatán	2.9	1.9	3.0	12.5

Fuente: Banorte con datos del INEGI

* % del PIB industrial de cada estado con respecto al PIB industrial regional

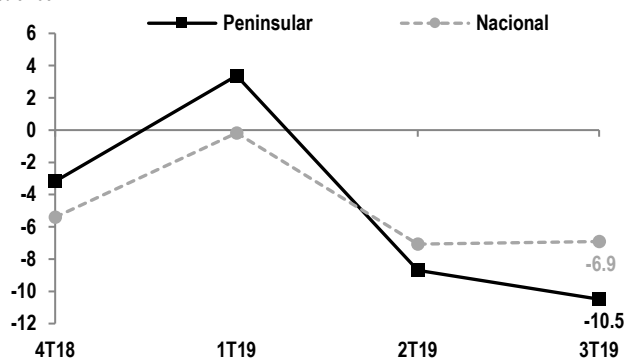
En contraste, la industria en Yucatán exhibió el único dinamismo de los estados de la región –referirse al cuadro anterior–. Con este resultado la industria en la entidad se mantiene en terreno positivo desde el 1T15. Dicho avance se atribuye principalmente al buen desempeño que presentaron los sectores manufacturero (+6.5% anual) y energía eléctrica (+18.8%). Cabe señalar que la industria contribuye con el 1.5% del PIB industrial nacional y con el 12.5% del PIB industrial regional, por lo que el desempeño de estas actividades en el estado afecta dinamismo de la industria regional.

Industria para la construcción

La industria para la construcción en nuestro país registró una caída de 6.9% anual en el tercer trimestre de 2019, cifra muy por debajo tanto de la nacional, como de la obtenida en 3T18. Dicha disminución se atribuye a la contracción de la industria en todas las regiones que componen el país (Noroeste: -17.1% anual; Centro: -12.6%; Peninsular: -10.6%; Occidente: -3.9% y Norte: -0.9%).

En este contexto, el sector para la construcción contribuyó en mayor medida, a la caída de las actividades industriales en la Región Peninsular al exhibir una reducción de 10.5% anual, manteniéndose en terreno negativo por 2 trimestres consecutivos. Asimismo, dicha contracción ha sido la mayor de los últimos 4 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y es resultado de la caída del sector en 5 de las 6 entidades que la componen. Cabe señalar que esta industria contribuye con el 10.4% del PIB para la construcción a nivel nacional por lo que el desempeño de estas actividades en la región afecta el dinamismo de la industria nacional.

Crecimiento del sector para la construcción: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la mayor caída del sector en los estados de la región se dio nuevamente en Chiapas, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe señalar que la industria en esta entidad contribuye con el 1.3% del PIB para la construcción a nivel nacional y con el 12.1% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado afecta el dinamismo del sector en la región.

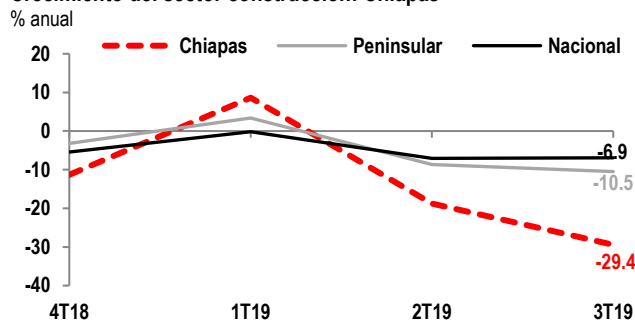
Industria para la construcción: Región Peninsular
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	-6.9	-0.6	-4.7
Peninsular	-10.5	-1.1	-5.2
Campeche	-14.1	-3.8	-5.8
Chiapas	-29.4	-5.8	-13.6
Oaxaca	-14.9	4.6	-18.1
Quintana Roo	-9.2	2.6	6.5
Tabasco	3.2	-18.7	-5.5
Yucatán	-3.9	0.8	-2.4

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se observa en la siguiente gráfica la caída en la construcción de Chiapas ha sido la mayor de los últimos 4 trimestres manteniéndose en terreno negativo por 2 trimestres consecutivos. No obstante, este resultado se debe en mayor medida, a la nula inversión extranjera al sector durante el periodo.

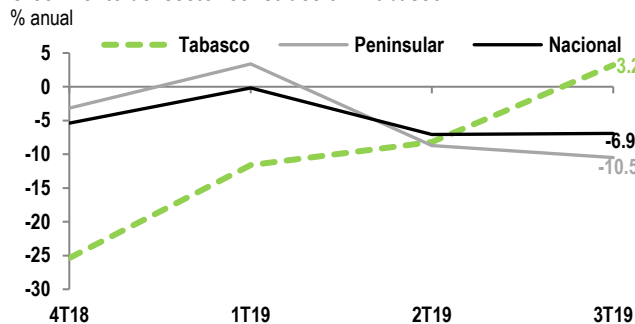
Crecimiento del sector construcción: Chiapas



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, el sector en Tabasco registró el único crecimiento en la región -referirse al cuadro superior-, siendo éste, el mayor de los últimos 4 trimestres y con el cual se posiciona en terreno positivo. Este resultado se debe en mayor medida, a la inversión realizada por parte de empresas extranjeras al sector durante el periodo (3 mdd). Cabe señalar que el sector en este estado contribuye con el 1.4% del PIB para la construcción nacional y con el 14% del PIB para la construcción regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado afecta el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector construcción: Tabasco



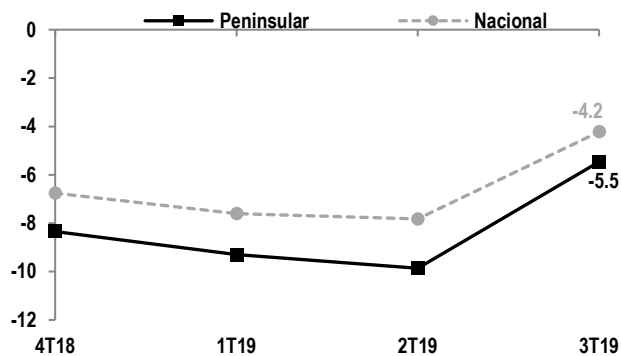
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector minero

A nivel nacional, la industria minera mexicana exhibió una caída de 4.2% anual en el tercer trimestre del 2019, manteniéndose en terreno negativo por 4 trimestres consecutivos. Este resultado se debe a la contracción que presentaron las regiones Peninsular: -5.7% anual; Centro: -5.6%; Metropolitana: -4.5%; Occidente: -2.3% y Noroeste: -0.3% anual.

En este contexto, la industria minera también contribuyó a la caída de las actividades secundarias de la Región Peninsular al registrar una contracción de 5.5% anual, el mayor nivel de los últimos 4 trimestres, aunque permanece en terreno negativo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Dicha contracción es resultado de la caída del sector en 5 de las 6 entidades de la región. Es importante mencionar que la industria minera de la región contribuye con el 73.8% del PIB minero nacional, por lo que el desempeño de este sector en la región influye significativamente en el dinamismo de esta industria a nivel nacional.

Crecimiento del sector minero: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Examinando el desempeño de la industria en las entidades de la región en 3T19, destacamos la fuerte contracción en Tabasco, como podemos observar en la siguiente tabla. Cabe señalar que la minería en este estado contribuye con el 25.7% del PIB minero nacional y con el 34.8% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector regional.

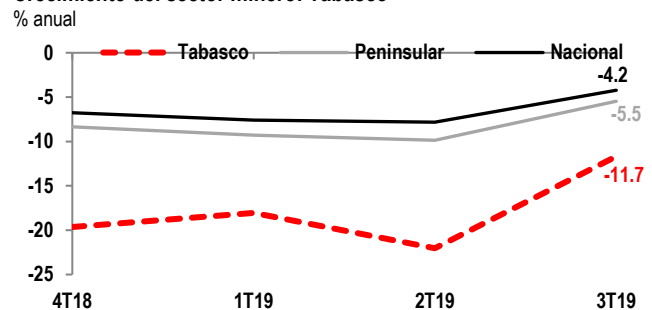
Sector minero: Región Peninsular
% anual

	3T19	3T18	ene-sep'19
Nacional	-4.2	-3.4	-6.6
Peninsular	-5.5	-3.3	-8.2
Campeche	-1.9	4.6	-2.4
Chiapas	11.5	-28.5	-12.7
Oaxaca	-8.1	-23.1	-11.7
Quintana Roo	-7.0	10.0	-6.8
Tabasco	-11.7	-13.8	-17.4
Yucatán	-5.1	3.9	-7.8

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, la caída de la industria minera en Tabasco ha sido la menor de los últimos 4 trimestres, aunque se mantiene en terreno negativo. Este resultado se debe en parte, a la baja en la producción de azufre.

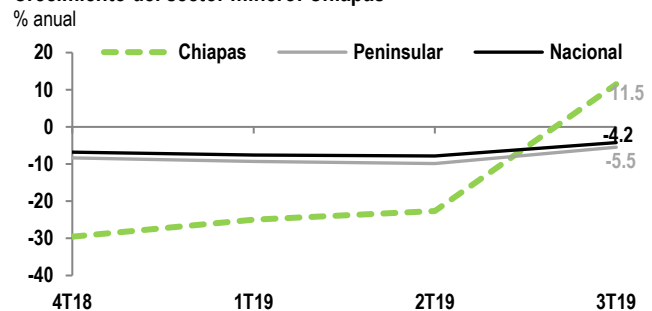
Crecimiento del sector minero: Tabasco
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Con contraste, la minería en Chiapas registró el único dinamismo del sector en las entidades de la región -referirse al cuadro anterior-. Cabe destacar que este resultado ha sido el más alto de los últimos 4 trimestres logrando posicionarse en terreno positivo, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe en mayor medida, a la inversión por parte de empresas extranjeras al sector durante el periodo (25.3 mdd). No obstante, la industria minera en Chiapas contribuye con el 0.6% del PIB minero nacional y con el 0.8% del PIB minero regional, por lo que el desempeño de este sector en el estado prácticamente no influye en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector minero: Chiapas
% anual



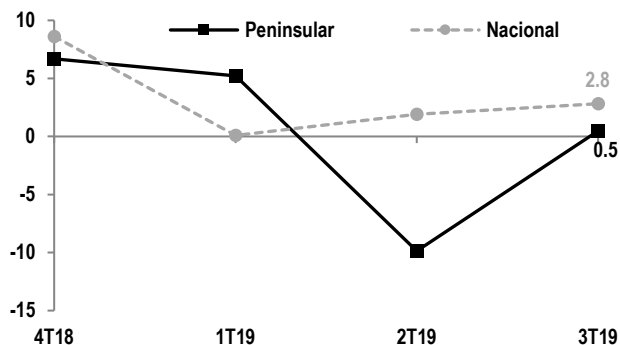
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica

La industria para la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en nuestro país registró un avance de 2.8% a tasa anual en 3T19, continuando su recuperación, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se explica en mayor medida, por el dinamismo del sector en las regiones Norte: 5.4%; Noroeste: 5%; Metropolitana: 2.6%, Centro: 1.9% y Peninsular: 0.8%.

Por su parte, el sector eléctrico limitó, aunque en menor medida una caída más pronunciada de las actividades secundarias de la Región Peninsular al registrar un avance de 0.5% anual, siendo éste el nivel más alto de los últimos 3 trimestres. Sin embargo, suma 2 trimestres consecutivos en caída, como se puede observar en la siguiente gráfica. Dicho avance se debe al aumento del sector en 3 de las 6 entidades de la región. Cabe señalar que esta industria participa con el 8.7% del PIB de energía eléctrica a nivel nacional por lo que el desempeño de este sector en la región afecta moderadamente el dinamismo de la industria a nivel nacional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Región Peninsular
% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, la industria en Yucatán registró el mayor dinamismo en las entidades de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. Cabe señalar que el sector, contribuye con el 2% del PIB eléctrico del país y con el 22.6% del PIB de la industria eléctrica de la región, por lo que el desempeño de este sector en la entidad afecta significativamente el dinamismo de la industria a nivel regional.

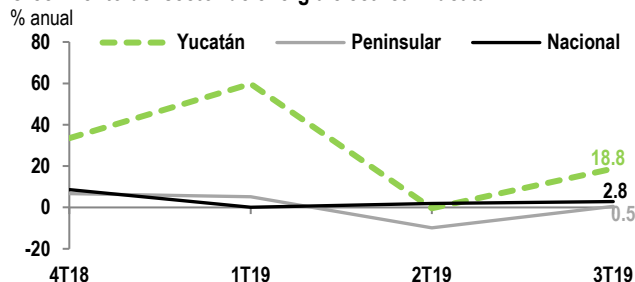
Energía eléctrica: Región Peninsular
% anual

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.8	12.1	1.7
Peninsular	0.5	9.4	-2.3
Campeche	-10.2	14.7	7.7
Chiapas	-4.4	9.0	-30.8
Oaxaca	-20.5	5.8	-3.1
Quintana Roo	11.6	32.7	31.1
Tabasco	2.5	9.3	6.3
Yucatán	18.8	-3.5	21.2

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento del sector eléctrico en Yucatán regresó a terreno positivo luego de la disminución en el trimestre anterior, como se puede observar en la siguiente gráfica. Este resultado se atribuye en mayor medida, al avance en los proyectos de generación de electricidad a través de energía solar.

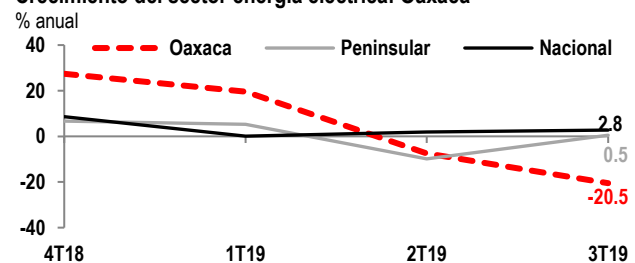
Crecimiento del sector de energía eléctrica: Yucatán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, la industria en Oaxaca exhibió la mayor caída en las entidades de la región -referirse al cuadro anterior-, siendo ésta, la mayor en los últimos 4 trimestres y con la cual suma 2 trimestres consecutivos en terreno negativo, como podemos apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se debe en mayor medida, a la fuerte desinversión al sector por parte de empresas extranjeras en el periodo (-137.4 mdd). Cabe mencionar que el sector eléctrico contribuye con el 1.6% del PIB de energía eléctrica nacional y con el 22.6% del PIB de energía eléctrica regional, por lo que el desempeño de esta industria en la entidad influye en el dinamismo del sector a nivel regional.

Crecimiento del sector energía eléctrica: Oaxaca



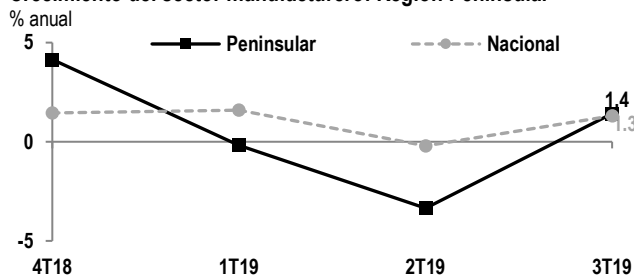
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Sector manufacturero

Durante el tercer trimestre del año, la industria manufacturera del país registró un crecimiento de 1.3% a tasa anual, luego de la caída observada en el trimestre anterior. Este resultado se debe al incremento anual que mostraron las regiones Noroeste: +6.2%; Norte: +5.1% anual, Peninsular: 1.6%; Occidente y Centro: +1.2% respectivamente.

En este contexto, el sector manufacturero mermó una caída más pronunciada de las actividades secundarias en la Región Peninsular al registrar un crecimiento de 1.4% a tasa anual, el mayor nivel en los últimos 4 trimestres y con el cual se posiciona en terreno positivo luego de 2 trimestres consecutivos en contracción -referirse a la siguiente gráfica-. Este resultado se debe al avance del sector en 3 de las 6 entidades que componen la región. Cabe señalar que el sector manufacturero contribuye con el 4.3% del PIB manufacturero nacional, por lo que el desempeño de esta industria en la región influye moderadamente en el dinamismo del sector nacional.

Crecimiento del sector manufacturero: Región Peninsular



A su interior, la manufactura en Tabasco exhibió el mayor dinamismo de la región, como podemos observar en la siguiente tabla. Cabe mencionar que esta industria contribuye con el 1.1% del PIB manufacturero nacional y con el 27.9% regional, por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye significativamente en el dinamismo del sector regional.

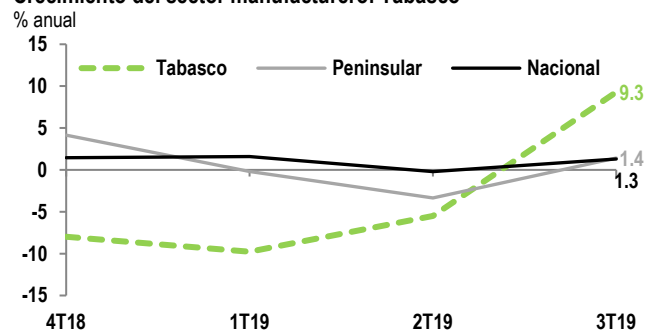
Producción manufacturera: Región Peninsular

% anual	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	1.3	2.2	0.9
Peninsular	1.4	1.4	-0.7
Campeche	3.0	-1.7	-0.3
Chiapas	-7.5	-8.0	-5.3
Oaxaca	-8.2	27.1	-7.8
Quintana Roo	-5.2	11.4	-2.5
Tabasco	9.3	-15.6	-2.4
Yucatán	6.5	3.3	5.6

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el crecimiento del sector en Tabasco tocó su punto más alto en los últimos 4 trimestres pasando a terreno positivo luego de 3 trimestres consecutivos en contracción. Este resultado se debe en mayor medida, a la inversión realizada por empresas extranjeras al sector en el periodo (19.4 mdd), así como al incremento en la productividad laboral y la baja en el costo unitario de la mano de obra. Cabe señalar que la industria participa con el 1.1% del PIB manufacturero nacional y con el 26.8% del PIB regional por lo que el desempeño de esta industria en el estado influye en el dinamismo del sector regional.

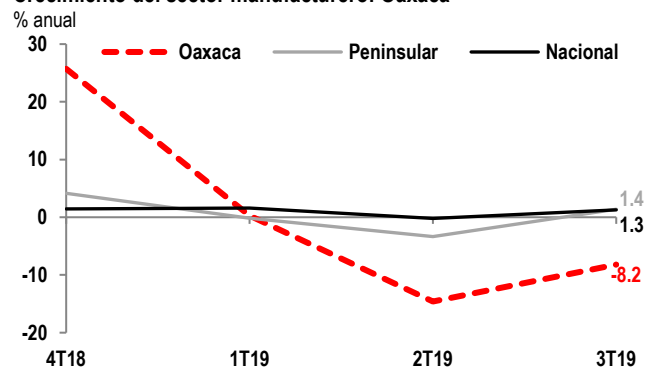
Crecimiento del sector manufacturero: Tabasco



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, el sector en Oaxaca registró la mayor caída en la región -referirse al cuadro anterior-, sumando 3 trimestres consecutivos en contracción, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la desinversión realizada por empresas extranjeras al sector en el periodo (-4.2 mdd). Cabe señalar, que la industria contribuye con el 0.9% del PIB manufacturero nacional y con el 21.3% del PIB regional, por lo que el desempeño del sector influye significativamente en el dinamismo de la industria regional.

Crecimiento del sector manufacturero: Oaxaca



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Empleo y Salarios

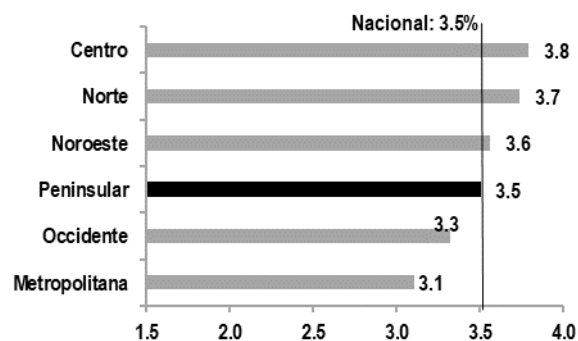
Tasa de desempleo

- La tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.5% en 3T19 en línea con el nivel nacional, utilizando cifras ajustadas por estacionalidad
- Campeche es la entidad en donde se observa la mayor caída en la tasa de desempleo al pasar de 3.5% en el trimestre previo a 3%
- En el resto de los estados que conforman esta región, destaca el incremento de la tasa de desempleo en Oaxaca al ubicarse en 1.9% vs. 1.4% en el trimestre anterior

De acuerdo con las cifras publicadas por el *INEGI* en 3T19, la tasa de desempleo en la región Peninsular se ubicó en 3.5%. La población económicamente activa (PEA) de la región, que representó 7.6% de la PEA nacional, se redujo 0.2% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la PEA desocupada, que representó 6.9% de la PEA nacional, se incrementó 8.6% en el tercer trimestre del año. En este contexto, la tasa de desempleo de la región se posicionó como la tercera más baja a nivel nacional en 3T19 como se observa en la siguiente gráfica.

Tasa de desempleo por región – 3T19

% anual, cifras ajustadas por estacionalidad



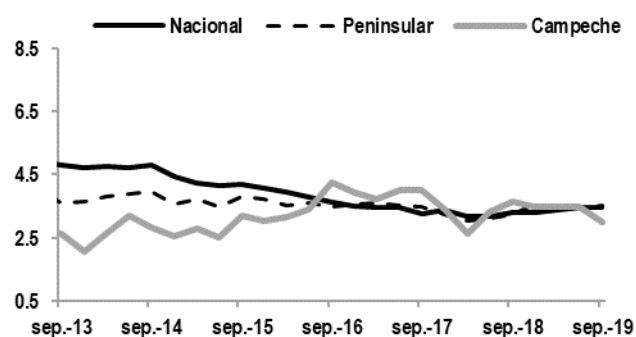
Fuente: Banorte con datos del *INEGI*

Por entidad, destaca la caída en la tasa de desempleo en Campeche en donde la tasa pasó de 3.5% en 2T19 a 3% en el tercer trimestre del año. Esta tasa es la tercera más alta de entre los estados que conforman la región. Cabe destacar que la tasa de desempleo en Campeche es de las más altas a nivel nacional. Asimismo, Campeche fue la segunda entidad a nivel nacional con la mayor caída en la tasa de desempleo durante el período en cuestión.

La PEA de la entidad, 6.6% de la PEA de la región, registró un incremento de 0.5% en 3T19 (vs. el -0.2% observado a nivel regional). Por su parte, la población desocupada de la entidad, 5.3% de la PEA desocupada de la región, se redujo -11.9% durante el período en cuestión.

Evolución de la tasa de desempleo en la región Peninsular

%, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: Banorte con datos del *IMSS*

En contraste, la tasa de desempleo en Oaxaca se incrementó al pasar de 1.4% en 2T19 a 1.9% en 3T19, ubicándose entre las entidades con la tasa de desempleo más baja a nivel nacional.

Por su parte, la PEA de la entidad, que representó 14.5% de la PEA de la región, registró un incremento de 0% en 3T19 (vs. el -0.2% observado a nivel regional). Mientras tanto, la población desocupada de la entidad, 10.8% de la PEA desocupada de la región, se redujo -3.4% durante el período en cuestión.

Tasa de desempleo: Región Peninsular

%

	3T19	2T19	Promedio 2019
Nacional	3.5	3.4	3.4
Peninsular	3.5	3.5	3.5
Yucatán	1.8	1.9	1.8
Oaxaca	1.9	1.4	1.7
Campeche	3.0	3.5	3.3
Quintana Roo	3.4	2.9	3.1
Chiapas	3.5	3.6	3.5
Tabasco	7.4	7.4	7.4

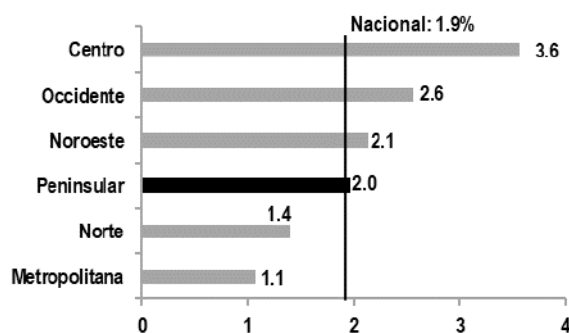
Fuente: *INEGI*

Creación de empleos

- La tasa de crecimiento de las personas aseguradas en el IMSS en la región Peninsular fue la tercera más baja a nivel nacional en 3T19 (2% anual vs. 1.9% nacional)
- La creación de empleos en el tercer trimestre del año fue menor en 8 mil plazas vs. el mismo período del año anterior
- Campeche fue la entidad que más personas aseguradas añadió al IMSS de la región en el tercer trimestre del año (8.2% anual)
- Por su parte, la entidad con menor crecimiento en el número de asegurados al IMSS fue Chiapas (-1.2%)

Con cifras al 3T19, la región Peninsular registró un crecimiento en el número de asegurados en el IMSS (*Instituto Mexicano del Seguro Social*) de 2% anual, cifra que se ubicó por encima del promedio observado a nivel nacional (1.9%). La región mostró el tercer crecimiento más bajo en este rubro de todas las regiones que componen la República Mexicana, como se observa en la siguiente gráfica. En este contexto, la región ha añadido alrededor de 35 mil empleos en lo que va del año.

Número de asegurados al IMSS por región en 3T19
% var. anual



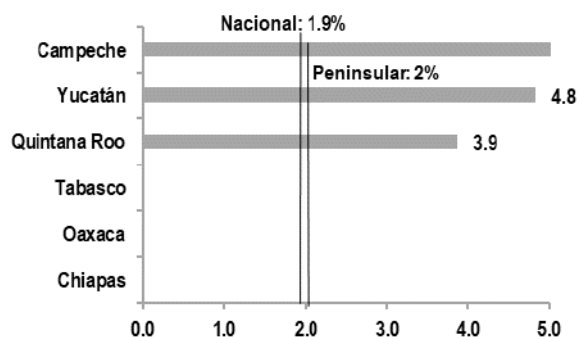
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por tipo de empleo, 83.6% de los creados en la región fueron permanentes y el resto eventuales, por debajo del porcentaje de empleo permanente observado a nivel nacional (84.3%). Con ello, la región Peninsular presenta la menor creación de empleos permanentes durante el período en cuestión.

Cabe destacar que el ritmo de creación de empleos acumulados al tercer trimestre del año resultó menor a la creación acumulada en el mismo período del año anterior, con una creación de 35 mil empleos vs. 59 mil en los primeros tres trimestres del año pasado. De hecho, fue la región con el tercer mayor incremento en el número de asegurados en el IMSS acumulado al tercer trimestre del año.

Por entidad, destacamos la variación anual en el número total de asegurados al IMSS en el estado de Campeche, con un avance de 8.2% en el período en cuestión, por encima tanto del nivel observado en la región (2%), como a nivel nacional (1.9%). Esto implicó una creación de 5,033 empleos vs. los 1,593 que se añadieron en el mismo período del año anterior. En el acumulado del año, destaca que Campeche ha creado 9,423 empleos vs. los 4,106 añadidos en el mismo período de 2019

Número de asegurados al IMSS por estado en 3T19
% var. anual



Fuente: Banorte con datos del IMSS

Por el contrario, cabe mencionar que Chiapas fue el estado de la región con el menor ritmo de creación de empleos (-1.2%). En el acumulado del año, el número de trabajadores registrados se redujo en 6,413 vs. el mismo período del año anterior.

Creación de empleos: Región Peninsular
asegurados

	Ene-Sep'19	Ene-Sep'18	Diferencia
Nacional	488,061.0	774,505.0	-286,444.0
Peninsular	34,884	59,232	-24,348
Quintana Roo	22,067	43,968	-21,901
Campeche	9,423	4,106	5,317
Yucatán	7,214	10,698	-3,484
Tabasco	3,043	-1,657	4,700
Chiapas	-2,340	4,073	-6,413
Oaxaca	-4,523	-1,956	-2,567

Fuente: INEGI

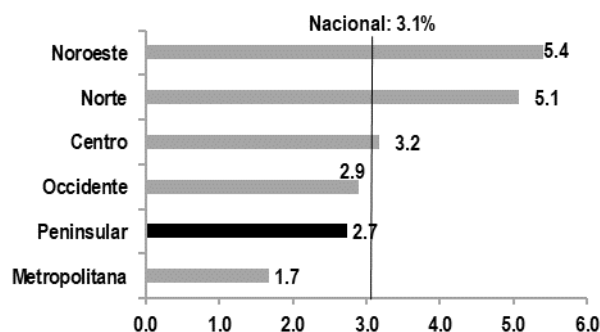
Salario medio de cotización del IMSS

- El salario medio de cotización en la región Peninsular se expandió 2.7% anual en términos reales en 3T19
- Esta tasa de crecimiento resultó por debajo de la variación observada a nivel nacional, con el salario medio en la región resultando menor al nivel promedio en el país (308.9 pesos vs. 355.1 pesos diarios)
- Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.4%)
- Mientras tanto, Chiapas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.9%)

El salario medio de cotización del IMSS en la región Peninsular registró una expansión anual real de 2.7% en 3T19. Dicha tasa, se ubicó por debajo del promedio nacional, como se observa en la siguiente gráfica. Cabe destacar que el salario medio en la región resultó menor al nivel observado en el país para el período en cuestión (309 vs. 355 pesos diarios). En lo que va del año, el salario medio de cotización promedia 326 pesos diarios vs. 309 observados en el mismo período del año anterior, lo que implica una tasa de crecimiento real positiva de 2.5% anual.

Incremento real del salario medio en 3T19

% var. anual real

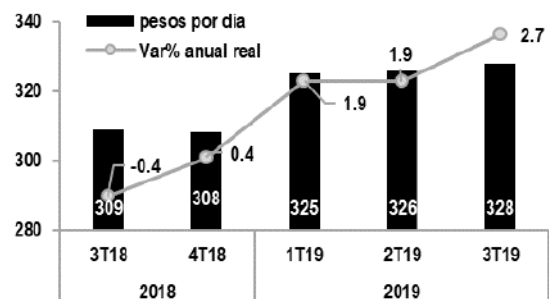


Fuente: Banorte; STPS

La región sigue presentando una importante recuperación del poder adquisitivo. Lo anterior como resultado de una tasa de inflación promedio de 3.3% durante el período en cuestión, aunado a incrementos nominales del salario medio de 6.2% en la región.

Evolución de los salarios medios en la región Peninsular

pesos por día; var. % anual real



Fuente: Banorte; STPS. Salarios en términos nominales

Por entidad, Tabasco registró la mayor expansión en la tasa anual real de crecimiento (5.4%). Lo anterior implica un salario medio de 325.8 pesos diarios, el más alto de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 323.2 pesos diarios, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores de la región mejor de la tasa observada a nivel nacional (4.82% vs. 2.52% anual real). El nivel del salario en Tabasco se encuentra entre los más bajos a nivel nacional.

Mientras tanto, Chiapas registró ganancias marginales en la tasa anual real de crecimiento (0.9%). Lo anterior implica un salario medio de 319.7 pesos diarios, el más bajo de la región y por debajo del nivel promedio nacional. En lo que va del año, el salario medio ha promediado 317.9 pesos, por debajo del observado en el país durante el mismo período, lo que representa una ganancia en el poder adquisitivo de los trabajadores del estado, por debajo de la tasa observada a nivel nacional (0.7% vs. 2.52% anual real). El nivel del salario en Chiapas se encuentra entre los 10 más bajos a nivel nacional.

Salario medio de cotización en la región Peninsular

pesos diarios; var. % real

	3T19	3T18	Var% real	Var % real Ene-Sep'19
Nacional	355.1	378.3	3.1	2.7
Peninsular	327.9	308.9	2.7	2.5
Tabasco	325.8	299.3	5.4	4.8
Quintana Roo	284.1	261.0	5.3	5.2
Campeche	419.0	397.1	2.1	2.3
Oaxaca	301.7	286.8	1.8	1.0
Yucatán	317.3	302.7	1.4	1.5
Chiapas	319.7	306.5	0.9	0.7

Fuente: Banorte; STPS; *Cifras de salarios en términos nominales

Negociaciones salariales

- Durante 3T19, 10.3 mil trabajadores revisaron su salario en la región Peninsular, resultando en un aumento de 6.2% en términos nominales, el segundo más alto de entre las seis regiones bajo cobertura
- Por estado, destacan las revisiones de 6,852 trabajadores en Chiapas con un incremento de 5.8% nominal
- En contraste, el menor número de trabajadores con revisión al salario de los estados de la región se observó en Campeche resultando en un incremento de 8.69% nominal

En 3T19, un total de 10,337 trabajadores de la región Peninsular, se vieron beneficiados con revisiones a sus contratos salariales (3,660 más que en el mismo trimestre del año anterior). Dicha cifra representó el 1.5% del total de trabajadores con revisión salarial de todo el país (672,393 trabajadores). Con este resultado, la región ocupó el último lugar de entre las regiones del país en términos del número de trabajadores con revisión a su salario en 3T19. Es importante señalar que el número de trabajadores con revisión salarial registrado en la región se dio a través de 323 negociaciones, 119 más que en el mismo trimestre del año anterior. En lo que va del año 28,959 trabajadores han negociado su salario, 23,208 menos que el año pasado.

Número de trabajadores con revisión salarial regional en 3T19

Región	3T19	%	3T18	%*
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
Más de una entidad	258,476	5.0	116,067	5.2
Metropolitana	182,341	5.8	217,002	5.0
Norte	91,721	7.3	106,502	6.5
Occidente	62,215	5.4	15,668	6.2
Centro	45,067	6.1	45,171	6.8
Noroeste	22,236	5.9	24,781	5.8
<i>Peninsular</i>	<i>10,337</i>	<i>6.2</i>	<i>6,677</i>	<i>4.8</i>

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

Estas negociaciones resultaron en incrementos nominales de 6.2%, por debajo del promedio observado a nivel nacional, como se muestra en la siguiente gráfica.

Incremento salarial Región Peninsular
% nominal



Fuente: Banorte; STPS

Por entidad, destacan las revisiones de 6,852 trabajadores en Chiapas, equivalentes al 66.3% del total de trabajadores de la región y 1% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 10 negociaciones, 4 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 5.8%, el tercero más bajo de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

En contraste, en Campeche, solamente 183 trabajadores negociaron su salario, lo que representó 1.8% del total de trabajadores de la región y 0.03% del total negociado a nivel nacional. Lo anterior, a través de 153 negociaciones, 104 más que en el mismo período del año anterior, teniendo como resultado un incremento nominal de 8.7%, el más alto de entre los aumentos observados en la región y por encima del promedio observado a nivel nacional.

Trabajadores con revisión salarial en 3T19*

Región	3T19	% ^{1/}	3T18	% ^{1/}
Nacional	672,393	5.4	531,868	5.4
<i>Peninsular</i>	<i>10,337</i>	<i>6.2</i>	<i>6,677</i>	<i>4.8</i>
Chiapas	6,852	5.8	3,120	5.8
Quintana Roo	1,905	5.8	1,130	4.6
Oaxaca	618	7.9	639	4.9
Yucatán	443	4.9	311	5.3
Tabasco	336	5.2	1,390	5.6
Campeche	183	8.7	87	0.0

Fuente: Banorte; STPS; 1/ Cifras de incremento salarial en términos nominales
*Excluye negociaciones en más de una entidad

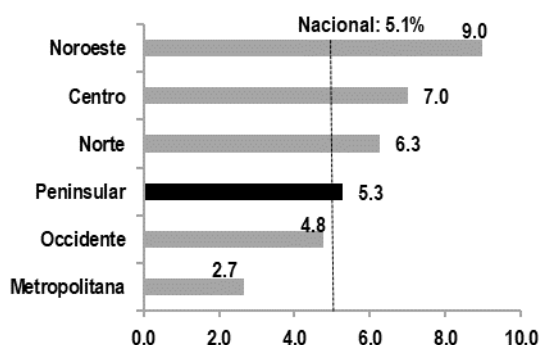
Masa Salarial

- La masa salarial de la región Peninsular registró un crecimiento anual real de 5.3%, el cuarto más alto del país durante el período en cuestión
- Campeche registró el mayor crecimiento anual en términos reales de la región (9.7%)
- Por el contrario, Chiapas fue el estado en donde la masa salarial registró el menor crecimiento de la región, con una tasa de 0% anual en términos reales

La región Peninsular registró un crecimiento anual real de la masa salarial de 5.3% en 3T19. Esta cifra representa el crecimiento el cuarto más alto de entre las regiones del país. La región se posicionó 0.2pp por encima del crecimiento anual real de la tasa a nivel nacional, como se observa en la siguiente gráfica.

Masa Salarial por región – 3T19

% anual en términos reales

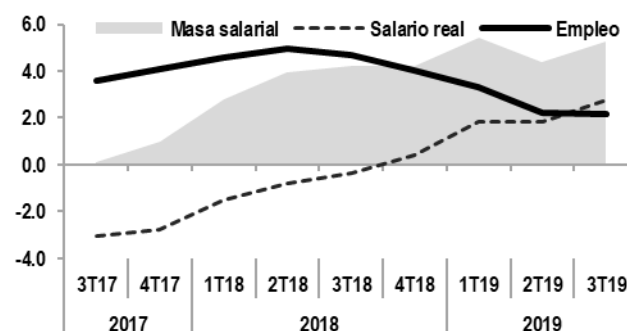


Fuente: Banorte con datos del INEGI

Esta cifra se explicó por un crecimiento de los salarios reales, arriba 2.7% en términos reales mientras que la variación del nivel de empleo se ubicó en 2.2% anual durante el período en cuestión. Estos datos se comparan con el crecimiento de 3.1% en los salarios reales y de 1.9% en el número de asegurados en el IMSS a nivel nacional.

Evolución de la masa salarial en la región Peninsular

% variación anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Destacamos el crecimiento anual real de la masa salarial en Campeche a una tasa de 9.7% anual. Por el contrario, Chiapas registró el menor crecimiento de la región en el período en cuestión, como se observa en la siguiente tabla.

En el caso de Campeche, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 2.1% en los salarios reales, acompañado de un crecimiento de 7.4% en el ritmo de creación de empleo.

En el caso de Chiapas, el desempeño de la masa salarial estuvo explicado principalmente por un avance de 0.9% en los salarios reales, acompañado de una contracción de 1% en el ritmo de creación de empleo.

Masa Salarial: Región Peninsular

Millones de pesos

	3T19	3T18	% a/a*	Ene-Sep'19	% a/a*
Nacional	7,738.8	7,126.7	5.1	7,730.1	5.3
Peninsular	83.2	76.5	5.3	83.1	5.0
Campeche	55.5	49.0	9.7	54.9	7.6
Quintana Roo	133.8	119.4	8.4	131.9	8.8
Tabasco	54.6	49.8	6.0	54.5	4.4
Yucatán	120.7	111.0	5.3	121.4	5.1
Oaxaca	63.3	60.7	0.9	64.4	1.4
Chiapas	71.2	68.9	0.0	71.3	0.4

Fuente: INEGI

*Crecimiento en términos reales

Consumo interno

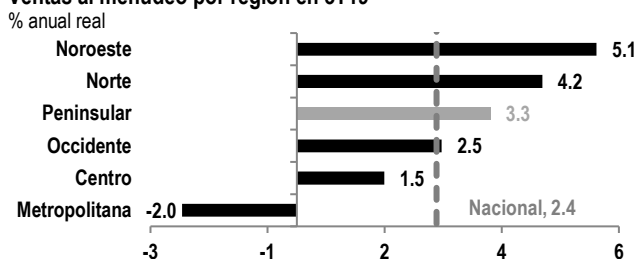
Ventas al menudeo

- En México, las ventas de comercios al por menor exhibieron un crecimiento de 2.4% anual real en el tercer trimestre del año
- Por su parte, las ventas minoristas en la Región Peninsular exhibieron un dinamismo de 3.3% anual real
- A su interior, nuevamente Yucatán mostró el mayor avance de la región (+6% anual real)
- Por el contrario, Campeche registró la única caída en ventas minoristas de los estados de la región (-1.3% anual)

Las ventas de los comercios al por menor en el país, registraron un avance de 2.4% en términos anuales reales en el tercer trimestre del año, cifra 0.3pp por arriba de la observada en el mismo trimestre del año anterior. Dicho avance se debe al dinamismo que presentaron 5 de las 6 regiones del país (Centro, Noroeste, Norte, Occidente y Peninsular), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

En este contexto, las remuneraciones por ventas en comercio al por menor en la Región Peninsular crecieron 3.3% anual real, 1.7pp por debajo del observado en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la región se posicionó en el tercer lugar de las regiones del país con mayor crecimiento en 3T19 –referirse a la siguiente gráfica–. Cabe recordar que la metodología utilizada para recabar los datos a nivel estatal es diferente a la que se usa a nivel nacional, por lo que las dos mediciones no son completamente comparables. Adicionalmente, los agregados regionales se construyen con información de las ventas de acuerdo al censo económico de 2009.

Ventas al menudeo por región en 3T19



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Al interior, nuevamente destaca el avance de los comercios minoristas en Yucatán (+6% anual real). Sin embargo, dicho incremento se ubicó 2.1pp por debajo del observado en el mismo trimestre del año anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla.

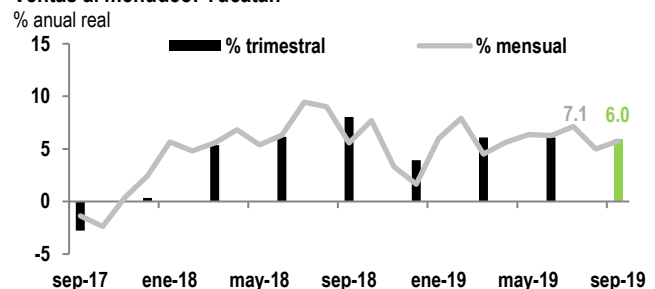
Ventas al menudeo: Región Peninsular
% anual real

	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	2.4	2.1	1.9
Peninsular	3.3	5.0	3.5
Campeche	-1.3	3.9	0.8
Chiapas	0.3	3.1	0.4
Oaxaca	3.5	4.6	3.3
Quintana Roo	3.4	6.0	4.0
Tabasco	5.6	2.8	4.6
Yucatán	6.0	8.0	6.0

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe señalar que, el dinamismo observado en las ventas minoristas de Yucatán estuvo impulsado en mayor medida, por el crecimiento registrado en julio (+7.1% anual real), como se observa en la siguiente gráfica.

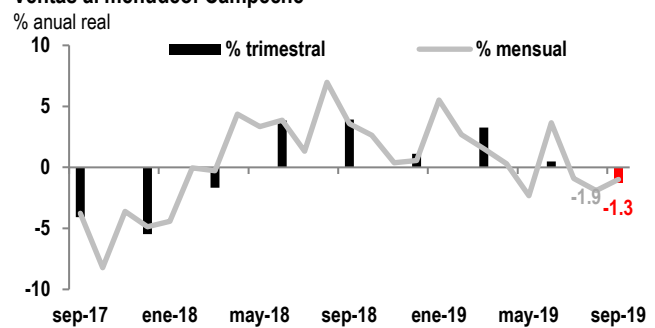
Ventas al menudeo: Yucatán



Fuente: Banorte con datos del INEGI

En contraste, Campeche registró la única caída en ventas de los comercios minoristas de la región (-1.3% anual real), siendo este, 5.2pp menor al registrado en 3T18. Este resultado se atribuye en mayor medida, a la reducción de las ventas en agosto (-1.9% anual real). Cabe señalar que, las ventas en los 3 meses que componen el 3T registraron caída, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Ventas al menudeo: Campeche



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Crédito Total

- El crédito en el país mostró un avance de 1.3% anual real en el tercer trimestre del año
- La cartera total en la Región Peninsular registró un crecimiento de 8.8% anual real
- A su interior la cartera vigente mostró un dinamismo de 8.6% anual real
- Por su parte, la cartera vencida de la región representó 1.5% del portafolio total de la región
- Por estados, Quintana Roo mostró el mayor crecimiento del crédito total de la región (+17.7% anual real), mientras que Oaxaca la mayor contracción del país (-32% anual real)

Como se mencionó en documentos anteriores, la falta de consolidación en la información de Banxico con respecto al crédito por entidad federativa, tanto en los cálculos para la obtención del porcentaje nacional, como en los estatales, no se encuentran incluidas las cifras de los sectores de consumo, vivienda, externo y ajuste estadístico. En este contexto, la cartera total nacional registró un crecimiento de 1.3% anual real en 3T19, una diferencia de 3.5pp por debajo de la registrada en el mismo trimestre del año anterior.

En la Región Peninsular, el crédito total registró un crecimiento de 8.8% anual real, el mayor de los últimos 5 trimestres. A su interior, la cartera vigente mostró un excelente dinamismo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro y se debe en mayor medida, al avance del crédito vigente en el sub-sector industrial (+17.4% anual real).

Cartera directa vigente: Peninsular % anual real

	%	% anual	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	2.1	5.5
Peninsular**	4.2	8.6	5.4
Campeche*	6.3	-6.6	7.6
Chiapas*	8.4	-4.8	-8.0
Oaxaca*	5.1	-33.4	20.9
Quintana Roo*	50.1	17.8	8.4
Tabasco*	9.7	15.4	-5.4
Yucatán*	20.3	14.1	5.2

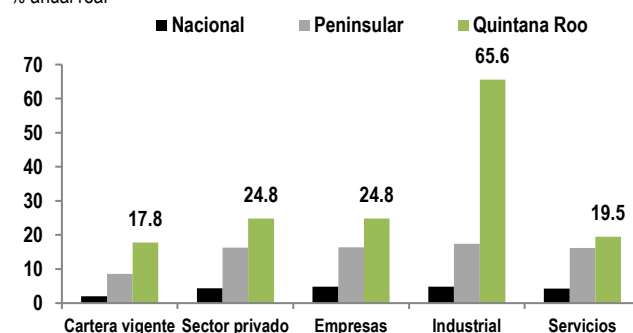
Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

El dinamismo de la cartera total de la región estuvo impulsado nuevamente por el avance del crédito en Quintana Roo (+17.7% anual real), mientras que el crédito en Oaxaca exhibió la mayor caída del país en el periodo (32% anual real).

En este sentido, el crédito vigente en Quintana Roo fue el mayor de la región. Sin embargo, fue el menor nivel registrado en la entidad de los últimos 3 trimestres. Este resultado, se debe en mayor medida, al excelente desempeño del sub-sector industrial, como se puede observar en la siguiente gráfica.

Cartera directa vigente: Quintana Roo % anual real



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Por su parte, la cartera vencida de la región registró un crecimiento de 17.8% anual real, el mayor nivel de los últimos 4 trimestres y se debe en mayor medida, al incremento del crédito vencido del sub-sector de los servicios (2% del total del portafolio regional).

A su interior, nuevamente Tabasco registró el mayor porcentaje de cartera vencida del total del portafolio, mismo que implicó un avance de del crédito vencido de 13.2% anual real. Sin embargo, este ha sido el menor nivel de los últimos 3 trimestres. Este resultado, se debe en mayor medida, al incremento del crédito vencido en el sub-sector de los servicios (7.1% del portafolio total estatal).

Cartera vencida: Peninsular

	%	% del portafolio total*	
		3T19	3T18
Nacional	100.0	1.4	1.3
Peninsular**	4.4	1.5	6.0
Campeche*	16.7	3.9	2.3
Chiapas*	16.9	2.9	2.6
Oaxaca*	12.6	3.6	1.6
Quintana Roo*	12.0	0.4	0.5
Tabasco*	26.1	3.9	4.0
Yucatán*	15.6	1.2	1.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

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

Sector externo

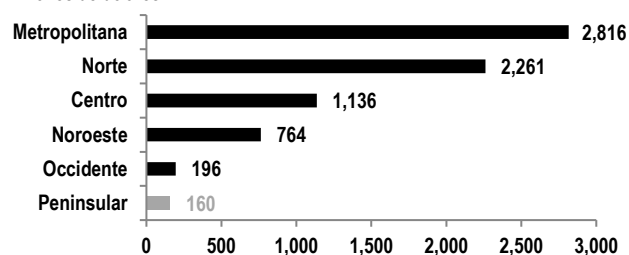
Inversión Extranjera Directa

- La inversión extranjera en México sumó un total de 7,332 mdd en el tercer trimestre del año
- En la Región Peninsular la IED totalizó 159.6 mdd, la captación más baja de las regiones del país
- Al interior, Quintana Roo exhibió el mayor flujo de la región (99.9 mdd)
- En contraste, Oaxaca registró la mayor desinversión del país (-123.7 mdd)

La inversión extranjera directa (IED) en nuestro país se recupera en el tercer trimestre del año al registrar un total de 7,332 mdd, lo que representa un avance de 45.9% a tasa anual.

Por su parte, la Región Peninsular registró la menor captación de inversión extranjera de las regiones del país (159.6 mdd), misma que representó sólo el 2.2% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de IED en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este resultado implicó un avance de 37% en el comparativo anual.

Inversión extranjera directa por región
millones de dólares



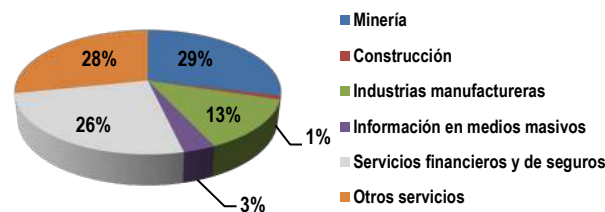
Fuente: Banorte con datos del INEGI

Cabe mencionar que el mayor flujo de inversión a la región provino de Estados Unidos e Italia en 3T19. En este sentido, Estados Unidos contribuyó con el 48.8% del total de inversiones realizadas a la región, mientras que Italia aportó el 15.9%.

Entre los sectores con mayor captación de IED destaca el de “*Minería*” (87.4 mdd), como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Por otro lado, en los sectores de “*Generación, Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica*”, “*Comercio*” y “*Transportes, Correos y Almacenamiento*” registraron un total de 141.8 mdd en desinversión.

Sectores con mayor inversión extranjera: Región Peninsular – 3T19
% de distribución



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la entidad más receptora de IED de la región fue nuevamente Quintana Roo, monto que representó el 1.4% del total nacional. Con ello, el estado ocupó el lugar número 17 de los 32 estados del país con mayor flujo de inversión durante el periodo. Cabe señalar que el sector con mayor captación de IED en la entidad fue el de “*Otros Servicios*” (69 mdd) y el país con mayor aportación fue España (47.5 mdd).

En cuanto al crecimiento, observamos que Yucatán registró el mayor -referirse al siguiente cuadro-. El flujo captado por dicha entidad la posicionó en el lugar 26 del país y representó el 0.3% del total nacional. No obstante, el flujo de IED se distribuyó en mayor medida, en el sector de “*Servicios Financieros y de Seguros*” (15.2 mdd) y el país que más aportaciones realizó fue España (17.4 mdd).

Inversión extranjera directa: Región Peninsular

	3T19	3T18	ene-sep '19	% a/a
Nacional	7,332.0	5,024.9	26,055.6	45.9
Peninsular	159.6	116.5	1,330.5	44.7
Campeche	53.7	7.9	126.2	135.9
Chiapas	30.1	-16.3	210.4	144.6
Oaxaca	-123.7	55.7	-10.3	-105.7
Quintana Roo	99.9	54.2	461.3	53.6
Tabasco	79.9	15.4	426.0	78.0
Yucatán	19.6	-0.3	117.0	102.1

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por su parte, Oaxaca registró la mayor desinversión del país y la única caída en términos anuales de la IED en la región. Con ello, la entidad ocupó el último lugar del país con mayor captación. Cabe señalar que las desinversiones se realizaron en el sector de “*Generación, Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica*”, “*Industrias Manufactureras*” y “*Comercio*”, sumando un total de 143.2 mdd.

Exportación de mercancías

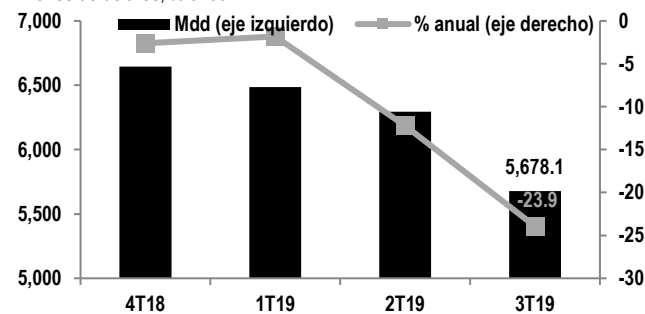
- Las exportaciones de mercancías en el país registraron un total de 103.5 mmd en el tercer trimestre del año
- En la Región Peninsular las exportaciones sumaron 5.7 mmd, lo que implicó una caída de 23.9% a tasa anual
- A su interior, Tabasco exhibió la mayor contracción en las exportaciones de la región (-37.8% anual)
- En contraste, Yucatán registró el único crecimiento en los estados la región (+0.4% anual)

En el tercer trimestre del año, las exportaciones de mercancías en nuestro país exhibieron un monto de 103.5 mmd, lo que implicó un crecimiento de 4.5% a tasa anual, como se observa en el siguiente cuadro. Como se mencionó en documentos anteriores, los datos trimestrales para las exportaciones por entidad federativa se dieron a conocer por primera vez el pasado 29 de marzo de 2019, publicándose los datos del 4T18 y de todo el año.

En este contexto, las exportaciones en la Región Peninsular registraron un total de 5.7 mmd, lo que equivalió al 5.5% del total nacional. En términos de crecimiento, dicho monto representó una fuerte caída de 23.9% anual, la mayor de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–.

Exportación de mercancías: Región Peninsular

millones de dólares; % anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

A su interior, Tabasco exhibió la mayor contracción en las exportaciones de la región (-37.8% anual), como se observa en el siguiente cuadro, la mayor caída en los últimos 4 trimestres.

No obstante, dicha contracción se atribuye a la disminución de 701 mmd en las exportaciones respecto a las registradas en 3T18. Cabe señalar que el monto total de exportaciones realizado en la entidad equivale al 20.3% del total regional.

Exportación de mercancías: Región Peninsular

millones de dólares (mmd)

	3T19	3T18	% anual
Nacional	103,467	99,029	4.5
Peninsular	5,678	7,465	-23.9
Campeche	3,949	4,992	-20.9
Chiapas	153	157	-2.8
Oaxaca	134	170	-21.3
Quintana Roo	20	23	-11.3
Tabasco	1,154	1,856	-37.8
Yucatán	268	267	0.4

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En este contexto, la fuerte disminución anual en las exportaciones de Tabasco se atribuye en mayor medida, a la baja observada en la “Industria Alimentaria”, como se observa en el siguiente cuadro. No obstante, el total de exportaciones en este sector representó sólo el 0.7% del total estatal.

Sectores con mayor caída en exportaciones: Tabasco

millones de dólares (mmd)

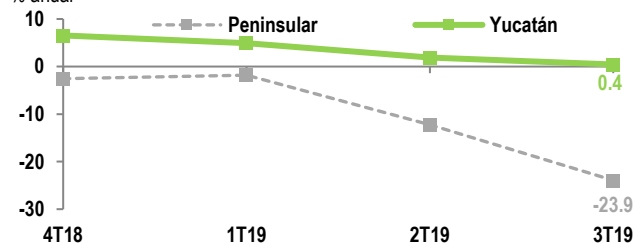
	3T19	3T18	% anual
Industria alimentaria	8	21	-61.9
Extracción de petróleo y gas	1,106	1,794	-38.3

Fuente: Banorte con datos del INEGI

Por el contrario, Yucatán registró el único dinamismo en las exportaciones en las entidades de la región (+0.4% anual). Sin embargo, este fue su menor nivel de los últimos 4 trimestres –referirse a la siguiente gráfica–. No obstante, dicho avance es resultado del incremento de 1 mmd en el total de exportaciones respecto a las registradas en 3T18 y equivalió al 4.7% del total regional. Cabe señalar que el crecimiento de las exportaciones en la entidad se atribuye en mayor medida, al buen desempeño que mostraron las exportaciones realizadas por la “Fabricación de productos a base de minerales no metálicos” (341.9% anual)

Crecimiento de exportación de mercancías en Yucatán

% anual



Fuente: Banorte con datos del INEGI

Remesas familiares

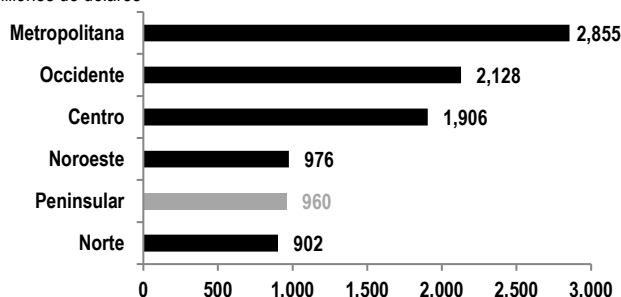
- Las remesas en el país registraron un total de **9,725.7 mdd** en el tercer trimestre del año
- Por su parte, las remesas en la **Región Peninsular** sumaron **959.9 mdd**, un crecimiento de **18.2% anual**
- A su interior, nuevamente **Oaxaca** registró el mayor ingreso por remesas en la región (**499 mdd**)
- En términos de crecimiento, **Chiapas** mostró el mayor dinamismo (**+23.8% anual**), mientras que **Yucatán** el menor (**+13.2% anual**)

En el tercer trimestre del 2019, los ingresos procedentes por remesas en el país sumaron 9,725.7 mdd, 1,266.2 más que en 3T18, lo que representó un fuerte avance de 15% en términos anuales (el mayor de los últimos 5 trimestres). En los primeros 9 meses del año, el país ha acumulado un crecimiento de 9.6% respecto al mismo periodo del 2018.

Por su parte, en la Región Peninsular los ingresos por remesas alcanzaron un total de 959.9 mdd, equivalente al 9.9% del total nacional. Con este resultado, la región se ubicó en el quinto lugar de las 6 regiones con mayor ingreso por este concepto, como se observa en la siguiente gráfica. No obstante, dicho monto se incrementó en 147.5 mdd relativo al 3T18, mismo que representó un avance de 18.2% anual, el mayor nivel de las regiones del país y de los últimos 3 trimestres. Dicho dinamismo se debe en mayor medida, al avance de las remesas en todas las entidades que la componen. En los primeros 9 meses del año, las remesas de la región crecieron 14.7%.

Remesas familiares por región en 3T19

millones de dólares



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

A su interior, nuevamente destacan los ingresos por remesas en Oaxaca (499 mdd), como se observa en la siguiente tabla. Dicha cifra equivale al 52% del total regional. En este sentido, observamos un incremento de 71.4 mdd en las remesas respecto al 3T18, su mayor nivel en los últimos 3 trimestres.

Por su parte, nuevamente Campeche registró los menores ingresos de la región (24.1 mdd), como se observa en la siguiente tabla. Dicha cifra fue equivalente al 2.5% del total regional. A pesar de ello, las remesas en esta entidad se incrementaron 3.2 mdd respecto a las obtenidas en 3T18, exhibiendo un dinamismo de 15.4% anual, su punto más alto desde el 3T17.

Remesas familiares Región Peninsular

Millones de dólares (mdd)

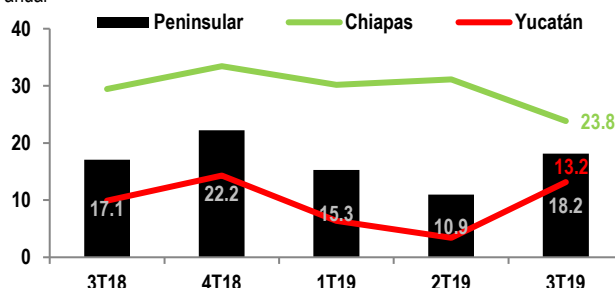
	3T19	3T18	% anual
Nacional	9,725.7	8,459.5	15.0
Peninsular	959.9	812.3	18.2
Campeche	24.1	20.9	15.4
Chiapas	266.8	215.5	23.8
Oaxaca	499.0	427.5	16.7
Quintana Roo	48.9	42.5	15.0
Tabasco	62.3	54.0	15.3
Yucatán	58.8	51.9	13.2

Fuente: Banorte con datos de Banxico

En términos de crecimiento, destacamos el dinamismo de las remesas en Chiapas (+23.8% anual). Sin embargo, este ha sido su nivel más bajo de los últimos 6 trimestres. Con ello, observamos un incremento en las remesas de 51.4 mdd respecto al obtenido en 3T18, resultado que representó el 27.8% del total regional. No obstante, en lo que va del año, las remesas en el estado registran un avance de 28.2% anual.

Por su parte, Yucatán registró el menor crecimiento de remesas en la región (+13.2% anual). Sin embargo, este fue su mayor nivel de los últimos 3 trimestres, como podemos apreciar en la siguiente gráfica.

Entidades con mayor y menor crecimiento de remesas: Región Peninsular % anual



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Finanzas públicas

Ingresos fiscales de entidades federativas*

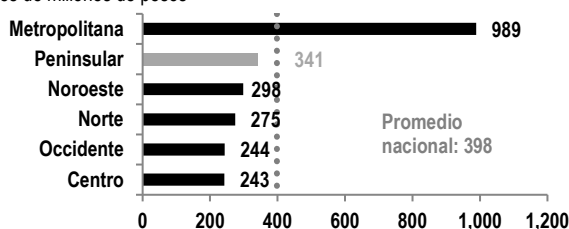
- Los ingresos fiscales en el país sumaron un total de 2,388 mmp en 2018
- En la Región Peninsular las percepciones fiscales totalizaron 341 mmp, lo que implicó una caída de 4.3% anual real (la mayor del país)
- A su interior, Oaxaca exhibió el mayor dinamismo en los ingresos de la región (10.3% anual real)
- Por el contrario, los ingresos en Quintana Roo mostraron la mayor caída del país (-34.6% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los ingresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, a la percepción de 1,012.9 mmp por concepto de aportaciones federales.

En este sentido, los ingresos fiscales en la Región Peninsular sumaron un total de 341 mmp, cifra 1.2 mmp mayor a la registrada en 2017. Con ello, la región se mantuvo en la segunda posición de las 6 regiones del país con mayores ingresos en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar en el comparativo anual real, la región registró una fuerte caída de 4.3%, la mayor de las regiones del país.

Ingresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

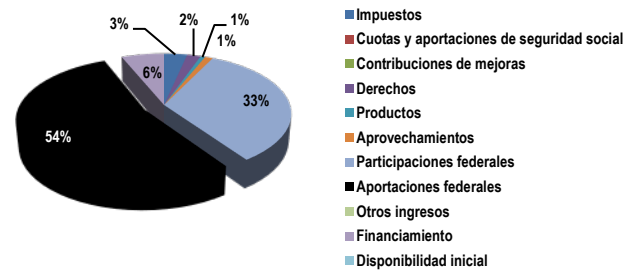


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

No obstante, el total de ingresos registrados en la región en el periodo, 182.6 mmp se obtuvieron a través de aportaciones, mismas que representaron el 53.5% del total de ingresos de la región.

Ingresos por componente: Región Peninsular - 2018

% de los ingresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

A su interior, los ingresos fiscales en Oaxaca exhibieron el mayor dinamismo en términos anuales reales, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Este avance se debe al incremento de 12.2 mmp respecto a la cifra registrada en 2017. No obstante, los ingresos recabados en el estado representaron el 26.4% del total regional y se deben en mayor medida, a los obtenidos por concepto de aportaciones (52.2 mmp).

Ingresos fiscales: Región Peninsular

miles de millones de pesos

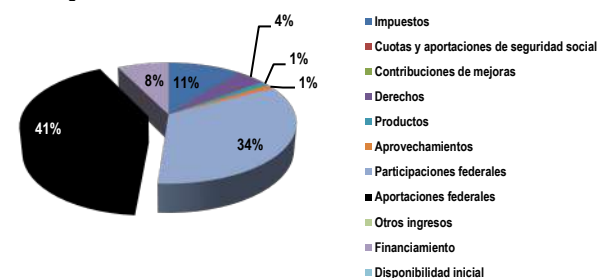
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Peninsular	341.0	338.8	-4.3
Campeche	25.7	22.8	7.0
Chiapas	101.6	99.3	-2.5
Oaxaca	90.0	77.8	10.3
Quintana Roo	33.9	49.4	-34.6
Tabasco	50.1	50.9	-6.2
Yucatán	39.8	39.6	-4.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Por el contrario, Quintana Roo registró la mayor caída en los ingresos del país en términos anuales reales. Sin embargo, observamos un incremento de 239 mdp respecto a la cifra registrada en 2017 - referirse a la tabla anterior-. No obstante, el total de ingresos en el estado representó el 11.7% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los obtenidos por parte de participaciones (20.1 mmp), como se aprecia en la siguiente gráfica.

Ingresos fiscales por componente: Quintana Roo - 2018

% de los ingresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Egresos fiscales de entidades federativas*

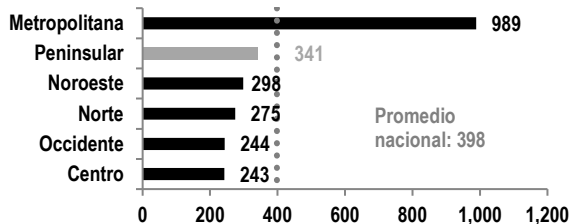
- El gasto fiscal en el país sumó un total de 2,388.4 mmp en 2018
- Por su parte, los egresos en la Región Peninsular alcanzaron 341 mmp, lo que implicó una disminución de 4.3% anual real
- A su interior, Quintana Roo exhibió la mayor contracción en el gasto fiscal del país (-34.6% anual real)
- En sentido contrario, los egresos fiscales en Oaxaca mostraron el mayor dinamismo en la región (+10.3% anual real)

Tomando en consideración que las cifras de ingresos fiscales las da a conocer el INEGI de manera anual, observamos que los egresos en el país registraron un total de 2,388.4 mmp al cierre del 2018. En términos reales dicha cifra implicó un crecimiento de 1.8% en el comparativo anual. Este resultado se debe en mayor medida, al aumento de 1,012.9 mmp en el gasto por concepto de aportaciones federales.

En este contexto, los egresos fiscales en la Región Peninsular sumaron un total de 341 mmp, cifra 1.2 mmp mayor a la obtenida en 2017. Con ello, la región continuó en la segunda posición de las regiones del país con mayores gastos en 2018, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Cabe señalar que, en términos anuales reales, la región registró una contracción de 4.3%, la mayor del país.

Egresos fiscales por región – 2018

miles de millones de pesos

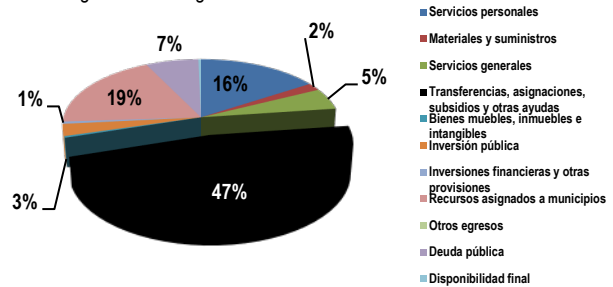


Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Parte del total del gasto registrado en la región, se debe al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (161.1 mmp), mismo que representó el 47.2% del total de gastos realizados en la región, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Egresos por componente: Región Peninsular - 2018

% de los egresos de la región



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Al interior, los egresos fiscales en Quintana Roo exhibieron la mayor caída del país en términos anuales reales, -referirse a la siguiente tabla-. Este resultado se debe a la disminución de 15.5 mmp respecto a la cifra de 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó el 9.9% del total regional y se atribuye en mayor medida, a los egresos realizados por transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (19.5 mmp).

Egresos fiscales: Región Peninsular

miles de millones de pesos

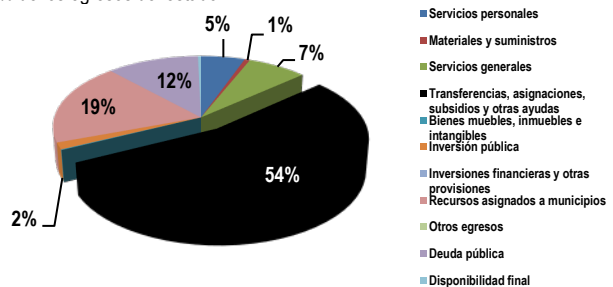
	2018	2017	% anual real
Nacional	2,388.4	2,237.0	1.8
Peninsular	341.0	338.8	-4.3
Campeche	25.7	22.8	7.0
Chiapas	101.6	99.3	-2.5
Oaxaca	90.0	77.8	10.3
Quintana Roo	33.9	49.4	-34.6
Tabasco	50.1	50.9	-6.2
Yucatán	39.8	39.6	-4.1

Fuente: Banorte con cifras del INEGI

En contraste, Oaxaca registró el mayor crecimiento de egresos en la región en términos anuales reales, -referirse a la tabla anterior-. Este resultado se debe al aumento de 12.2 mmp respecto a la cifra de 2017. No obstante, el total de gastos realizados en la entidad representó 26.4% del total regional y se atribuye en mayor medida, al realizado en transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas (44.8 mmp) -referirse a la siguiente gráfica-.

Egresos fiscales por componente: Quintana Roo - 2018

% de los egresos del estado



Fuente: Banorte con cifras del INEGI

Participaciones federales a entidades federativas

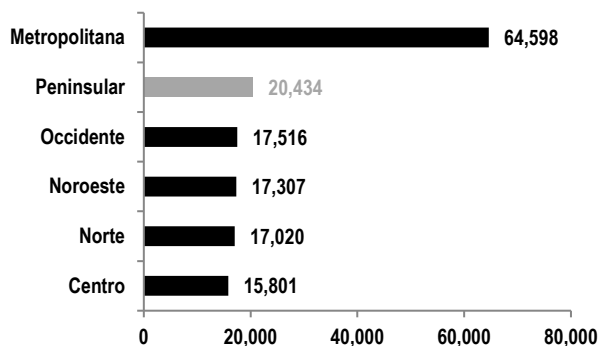
- Las participaciones en nuestro país sumaron un total de 152,676.3 mdp en el tercer trimestre del 2019
- Las participaciones en la Región Peninsular totalizaron 20,433.6 mdp, lo que implicó una caída de 21.9% anual real
- Al interior, Campeche exhibió la mayor caída en las participaciones del país (-32.8% anual real)
- Por su parte, nuevamente Oaxaca registró la menor contracción de la región (-16.7% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, el país sumó un total de 152,676.3 mdp por concepto de participaciones, 42,666.5 mdp menos que en el mismo trimestre del 2018. No obstante, en términos anuales este resultado implicó una caída de 24.4% real y se atribuye a las reducciones observadas en las participaciones de todas las regiones del país en el periodo.

Por su parte, la Región Peninsular registró un total de 20,433.6 mdp en participaciones, el más bajo de los últimos 5 trimestres y equivalió al 13.4% del total nacional. Con este resultado, la región se mantiene en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en participaciones durante el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. No obstante, este resultado implicó una caída en las participaciones de 21.9% en el comparativo anual real, cifra que se debe a la disminución de 4,901.5 mdp a la registrada en 3T18.

Participaciones federales por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

No obstante, cabe mencionar que la caída en las participaciones de la región en términos anuales reales se debe a la disminución de estas en todas las entidades de la región, como podemos observar en el siguiente cuadro.

En este sentido, Campeche exhibió la mayor caída de los estados de la región y del país en términos anuales reales -referirse al siguiente cuadro-. Este resultado se atribuye a la disminución de 568.2 mdp a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que este total ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica y equivale al 6.3% del total de participaciones de la región.

Participaciones federales en la Región Peninsular

millones de pesos

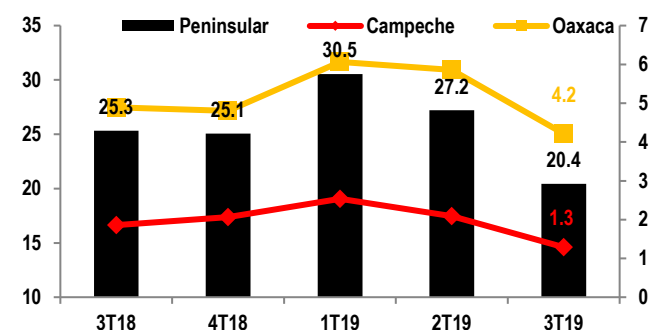
	3T19	3T18	% anual real
Nacional	152,676.3	195,342.8	-24.4
Peninsular	20,433.6	25,335.1	-21.9
Campeche	1,288.4	1,856.7	-32.8
Chiapas	6,250.7	7,438.0	-18.7
Oaxaca	4,213.7	4,894.1	-16.7
Quintana Roo	1,951.6	2,520.8	-25.1
Tabasco	4,262.7	5,329.6	-22.6
Yucatán	2,466.5	3,295.9	-27.6

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, nuevamente Oaxaca exhibió la menor caída en las participaciones de las entidades de la región en términos anuales reales, como se puede apreciar en el cuadro anterior. Dicha caída se atribuye a la disminución de 680.4 mdp a la cifra registrada en 3T18 y equivale al 20.6% del total de la región. No obstante, cabe mencionar que este total ha sido el más bajo observado en la entidad de los últimos 5 trimestres, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Estados de la Región Peninsular con mayor y menor monto en participaciones

miles de millones



Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Aportaciones a entidades federativas

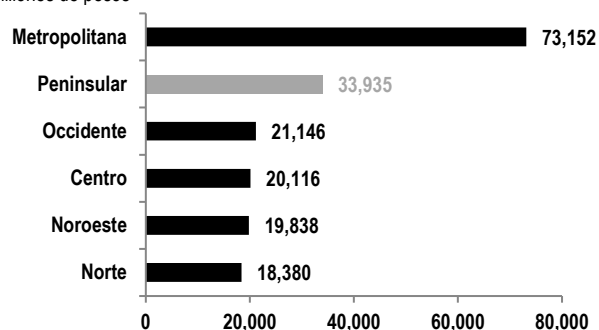
- **A nivel nacional, las aportaciones a entidades federativas sumaron 186,565.9 mdp en 3T19**
- **En la Región Peninsular las aportaciones totalizaron 33,934.9 mdp, lo que implica un crecimiento de 5.2% anual real**
- **Al interior, nuevamente Chiapas exhibió el mayor dinamismo de la región (+6.2% anual real)**
- **Por su parte, las aportaciones en Campeche mostraron el menor avance en la región (+3.2% anual real)**

En el tercer trimestre del año, las aportaciones en México registraron un total de 186,565.9 mdp, un incremento de 13,789.5 mdp respecto a la cifra obtenida en 3T18. En términos reales, este resultado implicó un crecimiento de 4.5% anual.

Por su parte, las aportaciones en la Región Peninsular alcanzaron un total de 33,934.9 mdp durante el tercer trimestre del 2019, cifra equivalente al 18.2% del total nacional. Con ello, la región se mantuvo en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor monto en aportaciones durante el periodo –referirse a la siguiente gráfica–.

Aportaciones por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

No obstante, en el comparativo anual las aportaciones en la región registraron un incremento de 5.2% en términos reales, como podemos apreciar en la siguiente tabla. Dicho avance se debe en mayor medida, al dinamismo que presentaron todas las entidades que componen la región.

En este sentido, Chiapas nuevamente registró el mayor dinamismo en las aportaciones de las entidades de la región, como se puede apreciar en el siguiente cuadro. No obstante, este avance se debe al incremento de 1,047.2 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18. Con ello, el total de aportaciones en el estado equivale al 34.8% del total regional.

Aportaciones a la Región Peninsular

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	186,565.9	172,776.4	4.5
Peninsular	33,934.9	31,208.4	5.2
Campeche	2,129.0	1,996.9	3.2
Chiapas	11,793.7	10,746.5	6.2
Oaxaca	10,409.3	9,584.9	5.1
Quintana Roo	2,616.9	2,408.8	5.1
Tabasco	3,717.5	3,473.3	3.6
Yucatán	3,268.6	2,997.9	5.5

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las aportaciones en Chiapas se distribuyeron en mayor medida, al *Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)*, para un total de 4,371 mdp, mismo que representó el 37.1% del monto estatal. No obstante, dicho fondo registró un incremento de 5% a tasa anual real.

Distribución de aportaciones en Chiapas

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nómina educativa y gasto operativo	4,371	3,991	5.0
Servicios de salud	1,065	1,083	-5.8
Infraestructura social	4,023	3,637	6.0
Múltiples	431	375	10.1
Fortalecimiento de los municipios	907	799	8.7
Seguridad pública de los estados	60	89	-35.3
Educación tecnológica y de adultos	87	80	3.1
Fortalecimiento de las entidades federativas	850	692	17.8
Total	11,794	10,747	6.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por su parte, Campeche registró el menor dinamismo en las aportaciones de la región en el comparativo anual real, como se observa en el cuadro superior. Sin embargo, observamos un incremento de 132 mdp a la cifra registrada en 3T18. No obstante, el total de aportaciones en el estado equivale al 6.3% del total regional.

Asimismo, la mayoría de las aportaciones se distribuyeron al *“Fondo de aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)”*, para un total de 1,104 mdp, mismo que representó el 51.9% del total de aportaciones al estado.

Transferencias a entidades federativas

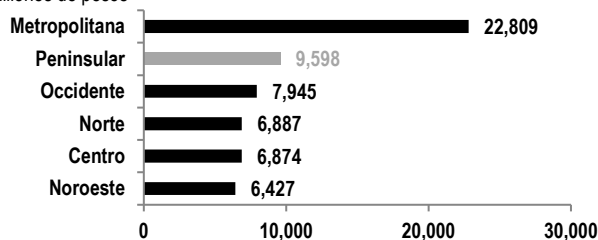
- México registró un total de 60,540 mdp por concepto de transferencias en el tercer trimestre del año
- Por su parte, la Región Peninsular sumó un total de 9,598 mdp en transferencias, lo que implicó una caída de 23.2% anual real
- A su interior, Yucatán exhibió la mayor caída en las transferencias de los estados de la región (-58.8% anual real)
- En contraste, nuevamente Tabasco exhibió el único dinamismo de la región (+51.3% anual real)

En el tercer trimestre del 2019, las transferencias en nuestro país sumaron un total de 60,540 mdp, una disminución de 15,481 mdp respecto a la cifra observada en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó una reducción de 22.9% a tasa anual real, sumando 5 trimestres consecutivos en terreno negativo.

Por su parte, en la Región Peninsular las transferencias registraron un total de 9,598 mdp, cifra 2,495 mdp menor a la reportada en 3T18 misma que representó el 15.9% del total nacional. Este resultado implicó una caída de 23.2% a tasa anual real, con la cual sumó 5 trimestres consecutivos en terreno negativo. No obstante, la región se mantuvo en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor flujo de transferencias en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Transferencias por región en 3T19

millones de pesos



Fuente: Banorte con datos de la SHCP

Durante el trimestre, la mayoría de los recursos de la región se designaron al ramo de “*Convenios de descentralización*”, como podemos observar en la siguiente tabla.

Este resultado representó 54% del flujo total de la región en el periodo. Sin embargo, observamos una disminución de 316.9 mdp a la cifra registrada en 3T18 en este rubro.

Transferencias federales por rubro: Región Peninsular

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Recursos para protección social en salud	1,828	1,365	29.3
Convenios de descentralización	5,185	5,502	-8.8
Convenios de reasignación	411	0	--
Subsidios	2,173	5,226	-59.7
Total	9,598	12,093	-23.2

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

A su interior, las transferencias en Yucatán mostraron la mayor contracción de la región en términos anuales reales -referirse a la siguiente tabla-, sumando 4 trimestres consecutivos en caída. Este resultado se atribuye a la disminución de 1,476.4 mdp a la cifra registrada en 3T18, misma que representó el 11.4% del flujo total regional. Cabe señalar que el mayor monto de recursos se designó al ramo de “*Convenios de descentralización*” (829 mdp), mismo que representó el 76% del total estatal. No obstante, observamos una disminución de 323 mdp respecto a la cifra registrada en 3T18, lo que implicó una reducción de 30.3% a tasa anual real.

Transferencias federales en la Región Peninsular

millones de pesos

	3T19	3T18	% anual real
Nacional	60,540	76,021	-22.9
Peninsular	9,598	12,093	-23.2
Campeche	755	1,336	-45.3
Chiapas	2,794	3,167	-14.7
Oaxaca	1,921	2,732	-32.0
Quintana Roo	557	702	-23.3
Tabasco	2,480	1,587	51.3
Yucatán	1,091	2,568	-58.8

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

Por el contrario, nuevamente Tabasco exhibió el único dinamismo en las transferencias de los estados de la región -referirse al cuadro anterior-, sumando 2 trimestres consecutivos en terreno positivo. Este resultado se debe al aumento de 892.8 mdp a la cifra del 3T18, misma que representó el 25.8% del flujo total regional. Cabe señalar que el mayor monto se designó al rubro de “*Convenios de descentralización*” (1,215 mdp), cifra 603 mdp por encima de la registrada en 3T18, lo que implicó un avance de 92.1% anual real. No obstante, dicho total fue equivalente al 49% del total estatal.

Deuda pública de entidades federativas

- La deuda del país registró un total de 535.5 mmp en 3T19
- En la Región Peninsular la deuda sumó un total de 65.2mmp
- A su interior, la deuda en Tabasco se contrajo 4.7% a tasa anual
- En contraste, Oaxaca exhibió el mayor crecimiento de la deuda en la región (+13.2% anual)

En el tercer trimestre del 2019, la deuda en nuestro país registró un total de 535.5 mmp, la más baja de los últimos 4 trimestres. Sin embargo, dicho total se incrementó en 7.7 mmp respecto al obtenido en el mismo trimestre del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 1.5% anual. Este avance se debe al incremento de la deuda en 4 de las 6 regiones que contempla nuestro análisis (Norte: 4.6% anual; Peninsular: 3.9% anual, Metropolitana: 1.9% anual y Occidente: 0.1% anual).

En este contexto, la Región Peninsular sumó un adeudo total por 65.2 mmp, el menor monto de los últimos 4 trimestres. No obstante, este total representó el 12.2% del endeudamiento nacional. Sin embargo, observamos un aumento de 2.4 mmp respecto al registrado en 3T18, mismo que implicó un crecimiento de 3.9% de la deuda en términos anuales, como se observa en la siguiente tabla.

Deuda pública regional

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% anual	% total nacional
Nacional	535,463.2	527,775.5	1.5	100.0
Centro	18,588.4	19,739.5	-5.8	3.5
Metropolitana	180,976.6	177,627.2	1.9	33.8
Noroeste	93,107.8	95,882	-2.9	17.4
Norte	130,672.3	124,875.8	4.6	24.4
Occidente	46,973.0	46,930.0	0.1	8.8
Peninsular	65,145.2	62,721.1	3.9	12.2

Fuente: Banorte con información de la SHCP

A su interior, observamos que salvo Tabasco, todas las entidades de la región registraron incremento en su nivel de endeudamiento en 3T19.

En este sentido, Tabasco registró la única contracción en la deuda de los estados de la región (-4.7% anual), como podemos observar en la siguiente tabla. Dicha disminución se debe a la reducción de la deuda en 216.1 mdp respecto a la registrada en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, la deuda del estado sumó un total de 4.4 mmp. Sin embargo, este total fue el más bajo desde el 4T16 y representó el 6.8% del endeudamiento regional.

Deuda pública: Región Peninsular

millones de pesos, fin de periodo

	3T19	3T18	% total nacional	% anual
Total	535,463.2	527,775.5	100.0	1.5
Peninsular	65,145.2	62,721.1	12.2	3.9
Campeche	2,514.8	2,383.9	0.5	5.5
Chiapas	20,137.6	19,837.4	3.8	1.5
Oaxaca	14,520.9	12,822.4	2.7	13.2
Quintana Roo	19,862.0	19,402.7	3.7	2.4
Tabasco	4,409.1	4,625.2	0.8	-4.7
Yucatán	3,700.8	3,649.5	0.7	0.7

Fuente: Banorte con cifras de la SHCP

En contraste, Oaxaca exhibió el mayor crecimiento de la deuda en la región (+13.2% anual), como se observa en el cuadro anterior. Este avance se debe al aumento de la deuda en 1.7 mmp con respecto a la registrada en 3T18. Con ello, la entidad registró un endeudamiento total por 14.5 mmp, lo que representó el 22.3% de la deuda total regional.

En lo que a deuda per cápita se refiere, el estado de Yucatán sumó un total de 1,892.4 pesos por cada habitante, como se puede apreciar en la siguiente tabla, el menor de la región, mientras que Quintana Roo exhibió el mayor.

Deuda pública per cápita: Región Peninsular - 3T19

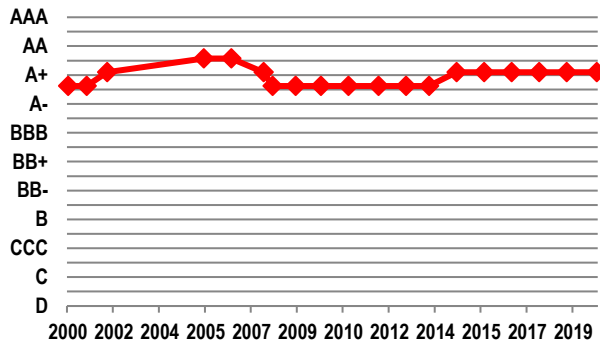
	Deuda (mdp)	Población (núm. hab)*	Deuda/Pob. (pesos)
Total	535,463.2	112,336,538.0	4,766.60
Peninsular	65,145.2	14,940,741	4,360.24
Campeche	2,514.8	822,441	3,057.75
Chiapas	20,137.6	4,796,580	4,198.33
Oaxaca	14,520.9	3,801,962	3,819.31
Quintana Roo	19,862.0	1,325,578	14,983.62
Tabasco	4,409.1	2,238,603	1,969.58
Yucatán	3,700.8	1,955,577	1,892.42

Fuente: Banorte con información de la SHCP

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

Con información de la agencia calificadora *Fitch Ratings*, en su última revisión en noviembre 2019 la calificación de Tabasco se mantuvo en A+, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. Sin embargo, la calificadora realizó un cambio en la perspectiva del estado modificándola de estable a negativa.

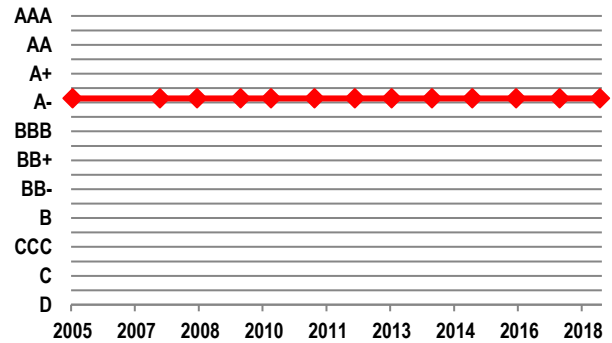
Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Tabasco



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Por otro lado, también la agencia calificadora *Fitch Ratings* mantuvo la calificación de A- al estado de Oaxaca en su última revisión de julio del 2018. Sin embargo, revisó la perspectiva de negativa a estable en este mismo periodo.

Calificaciones crediticias Fitch Ratings: Oaxaca



Fuente: Banorte con datos de Fitch Ratings

Incidencia delictiva

- La delincuencia en el país registró un crecimiento de 5.3% anual en el tercer trimestre del 2019
- Asimismo, la Región Peninsular registró un crecimiento delictivo de 6.7% a tasa anual
- Sin embargo, por cada cien mil habitantes, la región se consideró como la segunda más segura del país en 3T19
- A su interior, Quintana Roo exhibió el mayor crecimiento de denuncias en la región (+35.2% anual)
- En sentido contrario, Chiapas mostró la mayor caída en la delincuencia (-23.1% anual)

En el tercer trimestre del año, el número de denuncias reportadas en el país continuó acelerándose (5.3% anual), resultado del incremento de 25,828 denuncias más que en 3T18. Sin embargo, con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 684 denuncias. No obstante, en los primeros 9 meses del año la delincuencia exhibió un aumento de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior para un total de 1,521,377 incidencias.

A su interior, las denuncias delictivas en la Región Peninsular continuaron creciendo en el periodo, como se puede apreciar en la siguiente tabla. Sin embargo, este dinamismo ha sido el menor de los últimos 3 trimestres. En este sentido, las incidencias delictivas se incrementaron en 3,051 relativo al 3T18. No obstante, el número de denuncias total representó 9.4% del nacional. En lo que va del 2019, la región registró un total de 145,654 reportes delictivos, un avance de 8.7% anual.

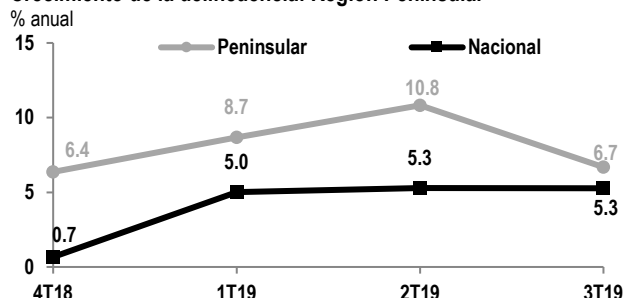
Número de incidencias delictivas por región

	3T19	3T18	% anual
Nacional	516,997	491,169	5.3
Centro	80,401	75,580	6.4
Metropolitana	212,238	196,605	8.0
Noroeste	64,670	58,706	10.2
Norte	52,661	56,083	-6.1
Occidente	58,357	58,576	-0.4
Peninsular	48,670	45,619	6.7

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

Sin embargo, con respecto al trimestre previo, la región exhibió una disminución de 4.1pp, derivado de la disminución de 1,846 incidencias delictivas a la cifra actual –referirse a la siguiente gráfica–.

Crecimiento de la delincuencia: Región Peninsular



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

Por cada cien mil habitantes, la región registró un total de 286 incidencias, una disminución de 158 denuncias en comparación con 3T18. Con este resultado, la región se consideró como la segunda más segura del país en el tercer trimestre del 2019, como se muestra en la siguiente tabla.

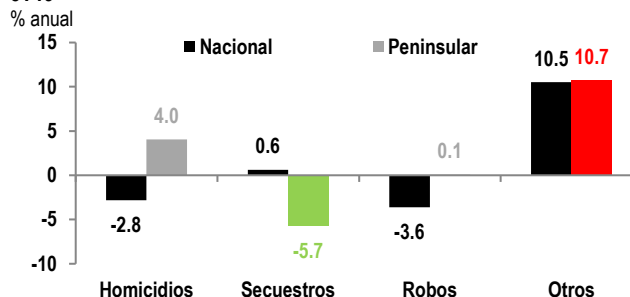
Incidencia delictiva regional por cada 100,000 habitantes

Unidades	3T19	3T18	% anual
Nacional	411	394	4.3
Centro	694	652	6.4
Metropolitana	481	171	180.8
Noroeste	444	519	-14.4
Norte	376	540	-30.3
Occidente	237	307	-22.8
Peninsular	286	444	-35.6

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

Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, “Otros Delitos” continuaron siendo la mayor problemática en la región al registrar el mayor crecimiento. Las denuncias por estos delitos se incrementaron en 2,983 relativo al 3T18 para un total de 30,865 casos. En contraste, los secuestros exhibieron la mayor caída al disminuir en 2 casos con respecto a los registrados en 3T18 para un total de 33.

Crecimiento de delitos más representativos: Región Peninsular - 3T19



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

Dentro de las entidades que componen la región, la delincuencia en Quintana Roo registró el mayor dinamismo. Sin embargo, dicho crecimiento ha sido el menor de los últimos 3 trimestres. Este resultado se debe al aumento de 3,177 denuncias respecto a las registradas en 3T18. Con respecto al trimestre anterior, observamos una disminución de 7.3pp.

Número de reportes delictivos: Región Peninsular

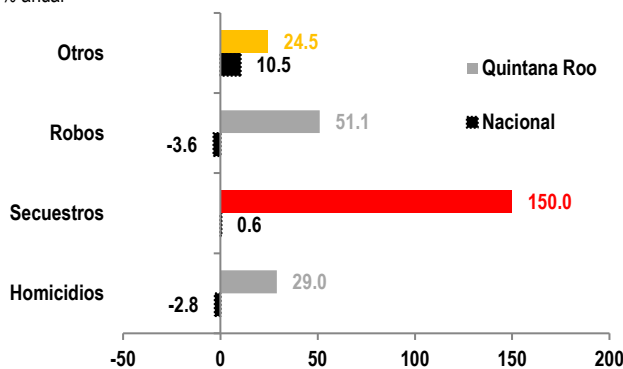
	3T19	3T18	% anual
Peninsular	48,670	45,619	6.7
Campeche	574	549	4.6
Chiapas	5,705	7,414	-23.1
Oaxaca	11,770	10,543	11.6
Quintana Roo	12,201	9,024	35.2
Tabasco	14,630	14,770	-0.9
Yucatán	3,790	3,319	14.2

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

Por cada cien mil habitantes, Quintana Roo registró un total de 696 incidencias en el tercer trimestre del año, 168 más que en 3T18, lo cual representó un aumento de 31.8% en el comparativo anual. Con ello, la entidad se posicionó en el lugar número 26 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes. Con ello, la entidad se posicionó como la más insegura de la región en el periodo.

En términos de tipos de delitos en el estado, cabe mencionar que todos registraron incremento en el periodo. En este sentido, los secuestros representaron la mayor problemática al registrar el mayor avance. Estos delitos sumaron un total de 10 casos, 6 más que en 3T18. Por su parte, “Otros Delitos” mostraron el menor dinamismo al registrar 6,411 casos, 1,261 más que en el mismo trimestre del año anterior –referirse a la siguiente gráfica–.

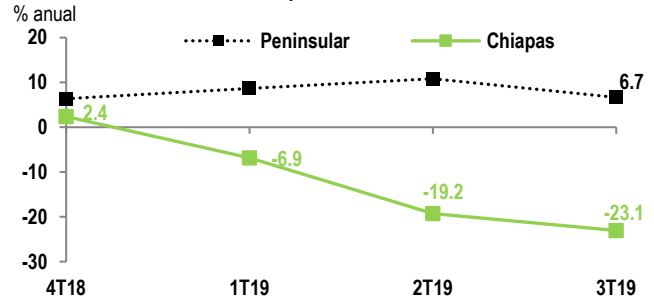
Crecimiento de delitos más representativos: Quintana Roo - 3T19
% anual



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

Por el contrario, Chiapas nuevamente registró el mayor descenso delictivo de la región en términos anuales. Este resultado se debe a la disminución de 1,709 reportes con respecto a los registrados en 3T18. No obstante, en comparación con el trimestre anterior, observamos una disminución de 347 casos, lo que implicó una reducción de 3.8pp relativo al trimestre anterior, como se observa en la siguiente gráfica.

Crecimiento delictivo en Chiapas

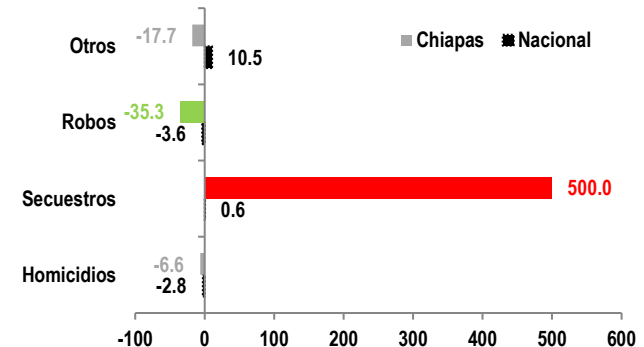


Fuente: Banorte con datos de las Procuradurías y Fiscalías de las entidades federativas

Por cada cien mil habitantes, Chiapas registró un total de 104 incidencias en el tercer trimestre del año, 33 menos que en 3T18, lo cual representó una disminución de 23.9% en el comparativo anual. Con ello, la entidad se mantuvo en el lugar número 4 de los estados del país con menor número de delitos reportados por cada 100,000 habitantes. Cabe destacar que, con sólo 60 denuncias delictivas por cada 100,000 habitantes, Campeche se consideró como el estado más seguro del país.

Cabe destacar que, salvo el secuestro todas las ramas principales de la delincuencia en Chiapas registraron reducción. En este sentido, el robo exhibió el mayor descenso. Los reportes por este delito sumaron 1,601, una diferencia de 874 incidentes menos que en 3T18, mientras que los incidentes por secuestro totalizaron 6 casos, 5 más que en 3T18.

Crecimiento de delitos más representativos: Chiapas - 3T19
% anual



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

Turismo

Ocupación hotelera

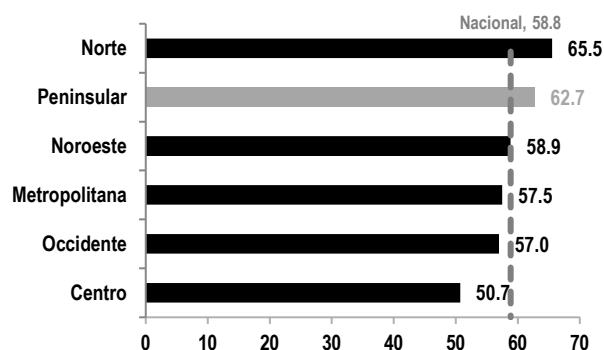
- La ocupación hotelera del país registró un promedio de **58.8%** en 3T19
- La Región Peninsular registró una ocupación hotelera de **62.7%**
- Al interior, nuevamente Quintana Roo exhibió la mayor ocupación de la región (**69.3%**)
- Por su parte, Chiapas continuó registrando la menor (**38.6%**)

En el tercer trimestre del año, el país registró una ocupación hotelera de 58.8%, cifra 1.3pp menor a la registrada en 3T18. Asimismo, tanto las habitaciones en uso, como la infraestructura del país mostraron avances de 1.4% y 3.6% anual respectivamente.

Por su parte, la Región Peninsular registró una ocupación hotelera de 62.7% en 3T19, cifra 2.3pp menor a la registrada en 3T18. A pesar de ello, la región permaneció en el segundo lugar de las 6 regiones del país con mayor porcentaje de ocupación en 3T19, como se puede apreciar en la siguiente gráfica. En este sentido, las habitaciones en uso disminuyeron en 670 respecto a las registradas en 3T18 para un total de 78,275, lo que implicó una caída de 0.8% anual. Sin embargo, la infraestructura aumentó en 3,325.3 habitaciones disponibles, lo que implicó un crecimiento de 2.7% a tasa anual. Cabe señalar que, en los primeros nueve meses del año, la Región Peninsular registró una ocupación de 66.1%.

Ocupación hotelera por región en 3T19

% de ocupación



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior y por tercer trimestre consecutivo, Quintana Roo registró la mayor ocupación de la región (69.3%). Sin embargo, esta fue 4pp menor a la registrada en 3T18. En este sentido, la entidad sumó 59,855 habitaciones en uso, 2,218 menos que en 3T18, lo que implicó una disminución de 3.6% anual. En términos de infraestructura, se totalizaron 86,401 habitaciones disponibles, 1,712.7 más que en 3T18, lo que implicó un avance de 2% a tasa anual. En los primeros nueve meses del año, la entidad registró una ocupación de 74.4%. Cabe señalar que este resultado estuvo impulsado por las múltiples festividades en varios municipios del estado (religiosas, cívicas, populares y tradicionales), como el “*Festival del Tiburón Ballena*”, del 18 al 24 de julio, entre otras.

Ocupación hotelera: Región Peninsular

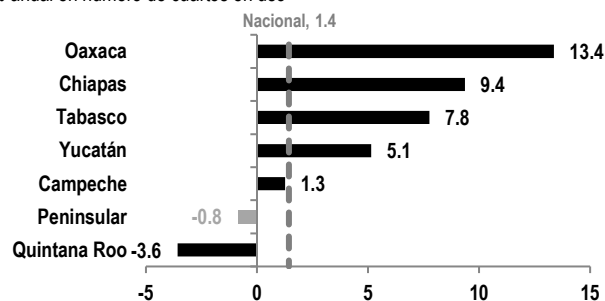
	3T19	3T18	ene-sep '19
Nacional	58.8	60.1	60.2
Peninsular	62.7	65.0	66.1
Campeche	47.0	46.6	46.6
Chiapas	38.6	35.7	35.3
Oaxaca	50.4	48.4	51.7
Quintana Roo	69.3	73.3	74.4
Tabasco	48.9	45.5	48.4
Yucatán	58.9	59.7	60.3

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Por su parte y por tercer trimestre consecutivo, Chiapas registró el menor porcentaje de ocupación hotelera de la región (38.6%). Sin embargo, este fue 3pp mayor al obtenido en 3T18. En cuanto a habitaciones en uso, la entidad reportó un total de 4,597, una diferencia de 394 más que en 3T18, lo que implicó un avance de 9.4% a tasa anual. En cuanto a la infraestructura, se reportaron 11,897 habitaciones disponibles en el periodo, 115.7 más que en 3T18, lo que implicó un crecimiento de 1% anual. No obstante, cabe mencionar que en lo que va del año Chiapas reportó una ocupación hotelera promedio de 38.6%.

Crecimiento de habitaciones ocupadas: Región Peninsular – 3T19

% anual en número de cuartos en uso



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

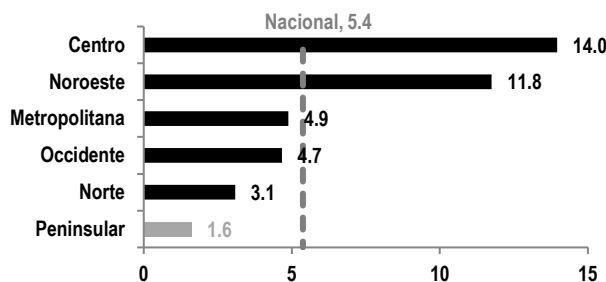
Llegada de pasajeros en vuelos nacionales e internacionales

- El país registró un total de 19.8 millones de pasajeros en el tercer trimestre del año
- La Región Peninsular exhibió un crecimiento en el número de pasajeros de 1.6% anual
- Al interior, nuevamente Oaxaca registro el mayor dinamismo de la región (23.5% anual)
- Por el contrario, Quintana Roo mostró la única caída en el número de pasajeros de la región (-1.8% anual)

La llegada de turistas a nuestro país sumó un total de 19,788,102 en 3T19, un incremento de 1,009,422 respecto al mismo trimestre del año anterior, lo que representó un avance de 5.4% anual. Este resultado se debe en mayor medida, al crecimiento que presentaron tanto los arribos nacionales (13.2% anual), como los internacionales (1.9% anual). Cabe señalar que en los primeros nueve meses del año la llegada de turistas al país suma 58,215,187.

Por su parte, la Región Peninsular sumó un total de 4,226,366 pasajeros en 3T19, un crecimiento de 1.6% anual, mismo que representó 21.4% del total nacional. Con este resultado, la región se ubicó en el último lugar de las 6 regiones del país con mayor crecimiento en número de pasajeros. Cabe señalar que 2,392,474 arribaron a los destinos de la región en vuelos nacionales (56.6%), lo que implicó un crecimiento de 5.2% anual. Por su parte, 1,833,892 lo hicieron a través de vuelos internacionales lo que implicó una caída de 2.7% relativo al 3T18. No obstante, en lo que val de 2019, la región suma 13,106,831 pasajeros en la región.

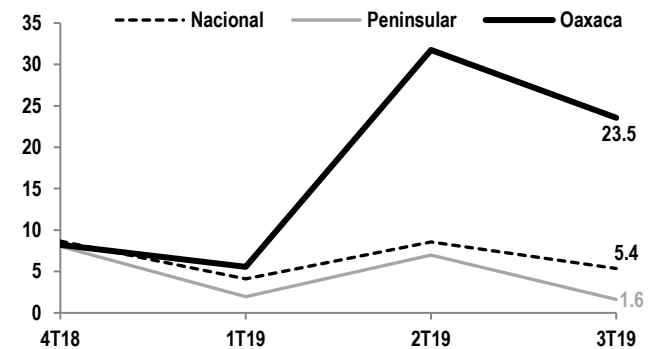
Crecimiento de pasajeros totales por región
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

A su interior, nuevamente Oaxaca exhibió el mayor crecimiento en número de pasajeros de la región (23.5% anual), sumando un total de 311,142. De este total, 298,509 arribó a través de vuelos nacionales lo que implicó un avance de 21.5% anual. Asimismo, 12,633 pasajeros arribaron a la entidad por vuelos internacionales, un crecimiento de 103.5% a tasa anual. Cabe señalar que en lo que va del año, Oaxaca ha recibido un total de 898,397 pasajeros, equivalente al 7% del total regional. Es importante mencionar que el estado cuenta con un sólo aeropuerto (*Aeropuerto Internacional Xoxocotlán o Aeropuerto Internacional de Oaxaca*), mismo que se encuentra en la ciudad de Oaxaca.

Crecimiento de pasajeros totales en Oaxaca
% anual



Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

En contraste, Quintana Roo registró la única caída en el número de pasajeros de la región (-1.8% anual), al recibir 3,111,075, una diferencia de 56,402 menos que en 3T18. En este sentido, los pasajeros con arribo en vuelos nacionales totalizaron 1,308,074, una baja de 0.2% en términos anuales. Asimismo, 1,803,001 pasajeros arribaron a través de vuelos internacionales, lo que implicó una disminución de 2.9% relativo al 3T18. No obstante, en los primeros 9 meses del año, la entidad registra un total de 9,895,692 pasajeros.

Número de pasajeros totales: Región Peninsular
unidades: % anual

	3T19	3T18	% anual
Nacional	19,788,102	18,778,680	5.4
Peninsular	4,226,366	4,159,054	1.6
Campeche	55,185	50,427	9.4
Chiapas	240,904	223,422	7.8
Oaxaca	311,142	251,842	23.5
Quintana Roo	3,111,075	3,167,477	-1.8
Tabasco	156,427	154,939	1.0
Yucatán	351,633	310,947	13.1

Fuente: Banorte con cifras de DATATUR

Región Peninsular - Calendario de información económica 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	-3.9	-4.0	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	-4.3	-4.7	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	5.2	6.0	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	-4,015	26,362	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	8.6	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	16.7	17.6	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	5.0	3.1	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	1.8	1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	4.6	5.1	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	-1.2	-1.5	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-3.7/-21.4/-26.2	2.6/-23.4/-33.8	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	2T19	66.3/7	69.4/1.9	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	10.9	15.3	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	-9.6	-4.3	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	5.3	5.2	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	3.7	3.7	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	3,935	-4,015	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	17.2	16.7	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	4.8	5.0	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	8.4/17.3	8.9/7.8	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	2.5	1.9	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	5.5	4.6	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	190.4	769.8	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	0.3/-25.7/-8.6	-3.7/-21.4/-26.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	66.7	65.8	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-7.7	-9.6	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	4.9	5.3	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	2,791	3,935	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	3.3	4.8	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	16.6	17.2	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	11.9/-7.5/-39.3	0.3/-25.7/-8.6	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	-12.2	-1.8	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	3.2	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	5.5	5.5	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-6.9	-7.7	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.2	4.9	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	5,747	2,791	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	15.3	16.6	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	2.5	3.2	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	4.9	5.5	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	2.8	3.3	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	-3.2	-1.2	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	5.3/-30.2/-11.1	11.9/-7.5/-39.3	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	17.7	10.9	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	-6.0	-6.9	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	3T19	62.7/1.6	66.3/7	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	5.6	5.2	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	4.0	3.7	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	16.1	15.3	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	8.8/18.1	8.4/17.3	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	2.8	2.5	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	5.4	4.9	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	159.6	190.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	18,312	5,747	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	3.9	2.8	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	8.4/-9.7/-36.8	5.3/-30.2/-11.1	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	65.2	66.7	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	-4.5	-6.0	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	7.4	5.6	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	-1.1	-3.8	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	15,172	18,312	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	2.9	3.9	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	14.3	16.1	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	4.1	2.8	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	6.8	5.4	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	-23.9	-12.2	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	3.4/-30.0/-31.2	8.4/-9.7/-36.8	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	5.7	7.4	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-4.3	-4.5	STPS
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-24,321	15,172	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	13.5	14.3	STPS
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.9	4.1	INEGI
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	7.0	6.8	SESNP
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	5.8	2.9	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-2.4	-3.2	STPS
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	4.0/-31.1/123.1	3.4/-30.0/-31.2	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	-2.0	17.7	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	63.6/4.4	62.7/1.6	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	6.2	5.7	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.2	-4.3	INEGI
mie 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SESNP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SESNP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SESNP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SESNP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm. aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

Calendario de información económica regional 2019 - 2020

2º Semestre 2019

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
mar 9-jul	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jun-19	N.D.	N.D.	INEGI
mié 10-jul	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% anual	2017 (R)	2.0	2.0	INEGI
	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	mar-19	-0.1	-0.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	abr-19	5.2	6.4	STPS
lun 15-jul	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jun-19	-14,244	30,983	STPS
	Ingresos y egresos por entidad federativa	Bianual	% a/a real	2018 (P)	N.D.	3.4	INEGI
lun 22-jul	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jun-19	170.7	180.4	SESNSP
jue 25-jul	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	may-19	2.8	1.6	INEGI
vie 26-jul	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jun-19	2.5	2.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jun-19	5.0	4.7	STPS
mar 30-jul	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	1T19	1.2	1.4	INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jun-19	-4.0/-22.3/-26.2	0.9/-20.8/-36.1	SHCP
mié 31-jul	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%/a/a	2T19	60.9/8.6	61/4.1	DATATUR
jue 1-ago	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	2T19	3.8	9.3	Banxico
mié 7-ago	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	abr-19	-2.8	-0.8	INEGI
jue 8-ago	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	jul-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 9-ago	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-19	6.0	5.2	STPS
lun 12-ago	Publicación economía regional	Trimestral		1T19			Banorte
mié 14-ago	Tasa de desempleo	Trimestral	%	2T19	3.5	3.4	INEGI
jue 15-ago	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	jul-19	16,713	-14,244	STPS
mar 20-ago	Incidencia delictiva	Mensual	miles	jul-19	174.5	170.7	SESNSP
mié 21-ago	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jun-19	1.0	2.8	INEGI
jue 22-ago	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	2T19	3.1/5.0	5.9/2.3	Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	jul-19	2.6	2.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	jul-19	4.9	5.0	STPS
lun 26-ago	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	2T19	5,703.4	10,162.0	SE
vie 30-ago	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	jul-19	0.2/-29.4/-4.2	-4.0/-22.3/-26.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T19	542.8	551.0	SHCP
lun 9-sep	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ago-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-sep	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	may-19	-3.3	-2.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jun-19	6.6	6.0	STPS
lun 16-sep	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	ago-19	36,631	16,713	STPS
lun 23-sep	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	jul-19	2.1	1.0	INEGI
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ago-19	175.5	174.5	SESNSP
lun 30-sep	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ago-19	10/-8.7/-50	0.2/-29.4/-4.2	SHCP
	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	2T19	10.2	4.7	INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ago-19	3.3	2.6	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ago-19	5.2	4.9	STPS
mar 8-oct	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jun-19	-2.9	-3.3	INEGI
mié 9-oct	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	sep-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 10-oct	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	jul-19	5.7	6.6	STPS
mar 15-oct	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	sep-19	145,416	36,631	STPS
lun 21-oct	Incidencia delictiva	Mensual	miles	sep-19	167.0	175.5	SESNSP
jue 24-oct	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	sep-19	3.3	3.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	sep-19	5.3	5.2	STPS
vie 25-oct	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ago-19	2.6	2.1	INEGI
mar 29-oct	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	2T19	-0.9	1.2	INEGI
mié 30-oct	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	sep-19	4.8/-32/0.2	10/-8.7/-50	SHCP
vie 1-nov	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	3T19	14.5	3.8	Banxico
jue 7-nov	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	oct-19	N.D.	N.D.	INEGI
jue 8-nov	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	jul-19	-1.8	-2.9	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/núm. de pasajeros)	Trimestral	%-a/a	3T19	58.8/5.4	60.9/8.6	DATATUR
lun 11-nov	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ago-19	4.8	5.7	STPS
mar 12-nov	Publicación economía regional	Trimestral		2T19			Banorte
jue 14-nov	Tasa de desempleo	Trimestral	%	3T19	3.7	3.5	INEGI
jue 21-nov	Incidencia delictiva	Mensual	miles	oct-19	178.0	167.0	SESNSP
	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	3T19	2.1/7.0	3.1/5.0	Banxico
vie 22-nov	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	oct-19	3.3	3.3	STPS
	Masa Salarial	Mensual	% a/a real	oct-19	5.2	5.3	STPS
lun 25-nov	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	3T19	7,332	5,703.4	INEGI
	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	oct-19	159,998	145,416	STPS
mar 26-nov	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	sep-19	2.4	2.6	INEGI
vie 29-nov	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	oct-19	1.8/-15.0/-43.7	4.8/-32/0.2	SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	3T19	535.5	542.8	SHCP
lun 9-dic	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	nov-19	N.D.	N.D.	INEGI
mar 10-dic	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ago-19	-1.3	-1.8	INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	sep-19	5.9	4.8	STPS
lun 16-dic	Producto interno bruto por entidad federativa	Anual	% a/a	2018	2.1	2.0	INEGI
jue 19-dic	Creación formal de empleo	Mensual	núm. de aseg.	nov-19	76,228	159,998	STPS
vie 20-dic	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	oct-19	0.4	2.4	INEGI
lun 23-dic	Incidencia delictiva	Mensual	miles	nov-19	161.6	178.0	SESNSP
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	nov-19	3.5	3.3	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	nov-19	5.2	5.2	STPS
vie 27-dic	Exportaciones de mercancías por entidad federativa	Trimestral	% a/a	3T19	4.5	10.2	INEGI
lun 30-dic	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	nov-19	3.5/-32.3/-42.1	1.8/-15.0/-43.7	SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

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

(P) Cifras preliminares; (D) Cifras definitivas

1^{er} Semestre 2020

FECHA	INDICADOR	FRECUENCIA	UNIDADES	PERIODO	ACTUAL	ANTERIOR	FUENTE
jue 09-ene	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	dic-19	N.D.	N.D.	INEGI
vie 10-ene	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	oct-19	4.4	5.9	STPS
vie 17-ene	Indicador mensual de la actividad Industrial	Mensual	% a/a	sep-19	-1.8	-1.3	INEGI
lun 20-ene	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg. (miles)	dic-19	-382,210	76,228	STPS
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	dic-19	154.7	161.6	SESNSP
jue 23-ene	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	dic-19	3.8	3.5	STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	dic-19	5.5	5.2	STPS
lun 27-ene	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	nov-19	2.1	0.4	INEGI
mié 29-ene	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	3T19	-0.3	-0.9	INEGI
jue 30-ene	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	dic-18	4.8/-33.0/18.8	3.5/-32.3/-42.1	SHCP
lun 03-feb	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	4T19	1.5	14.5	Banxico
vie 07-feb	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	ene-20	N.D.	N.D.	INEGI
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	4T19	59.4/6.1	58.8/5.4	DATATUR
lun 10-feb	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	nov-19	5.7	4.4	STPS
mar 11-feb	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	oct-19	-3.0	-1.8	INEGI
mié 12-feb	Publicación economía regional	Trimestral		3T19			Banorte
jue 13-feb	Tasa de desempleo	Trimestral	%	4T19			INEGI
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	4T19			SHCP
vie 14-feb	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	ene-20			STPS
jue 20-feb	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	4T19			Banxico
	Incidencia delictiva	Mensual	miles	ene-20			SESNSP
mar 25-feb	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	4T19			SE
jue 27-feb	Ventas al menudeo	Mensual	a/a	dic-19			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	ene-20			STPS
vie 28-feb	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	ene-20			SHCP
vie 06-mar	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	feb-20			STPS
lun 09-mar	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
mar 10-mar	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	nov-19			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	dic-19			STPS
vie 20-mar	Incidencia delictiva	Mensual	miles	feb-20			SESNSP
lun 23-mar	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	feb-20			STPS
mar 31-mar	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
lun 30-mar	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	feb-20			SHCP
mar 07-abr	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
mié 08-abr	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	dic-19			INEGI
vie 10-abr	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	ene-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	mar-20			STPS
lun 20-abr	Incidencia delictiva	Mensual	miles	mar-20			SESNSP
jue 23-abr	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	mar-20			STPS
mié 29-abr	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)	Trimestral	% a/a	4T19			INEGI
jue 30-abr	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	mar-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	1T20			SHCP
vie 01-may	Ingresos por remesas	Trimestral	% a/a	1T20			Banxico
jue 07-may	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	abr-19			INEGI
vie 08-may	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	feb-20			STPS
	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	abr-20			STPS
	Información turística (ocupación hotelera/número de pasajeros)	Trimestral	%- % a/a	1T20			DATATUR
lun 11-may	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	ene-20			INEGI
mar 12-may	Publicación economía regional	Trimestral		4T19			Banorte
vie 15-may	Ingresos y egresos por entidad federativa	Anual	% a/a real	2018 (D)			INEGI
mar 19-may	Tasa de desempleo	Trimestral	%	1T20			INEGI
mié 20-may	Incidencia delictiva	Mensual	miles	abr-20			SESNSP
vie 22-may	Crédito bancario por entidad federativa (vigente/vencida)	Trimestral	% a/a real	1T20			Banxico
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	abr-20			STPS
lun 25-may	Inversión extranjera directa	Trimestral	mdd	1T20			SE
vie 29-may	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	mar-20			INEGI
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	abr-20			SHCP
mar 09-jun	Índice nacional de precios al consumidor por entidad federativa (INPC)	Mensual	% a/a	may-20			INEGI
mié 10-jun	Indicador mensual de la Actividad Industrial	Mensual	% a/a	feb-20			INEGI
	Negociaciones salariales contractuales**	Mensual	% nominal	may-20			STPS
vie 12-jun	Creación formal de empleo	Mensual	núm.aseg.	may-20			STPS
vie 19-jun	Incidencia delictiva	Mensual	miles	may-20			SEGOB
mar 30-jun	Ventas al menudeo	Mensual	% a/a	abr-20			INEGI
	Salario medio de cotización del IMSS	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Masa salarial	Mensual	% a/a real	may-20			STPS
	Aportaciones, participaciones y transferencias federales a entidades federativas	Mensual	% a/a real	may-20			SHCP
	Deuda por entidad federativa	Trimestral	mmd	2T20			SHCP

Fuente: INEGI; BANXICO; STPS; SHCP; SESNSP

**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, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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.
Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707

Estrategia de Mercados

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

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755

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

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

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

